



**MINERA  
VALPARAISO S.A.**

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes a los periodos terminados al  
31 de marzo de 2016**

- **Estados Financieros Consolidados intermedios**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios**

INDICE

|   | Página |
|---|--------|
| ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....                           | 4      |
| NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....   | 10     |
| NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....                   | 12     |
| 2.1 Bases de preparación y periodos .....                                   | 12     |
| 2.2 Bases de consolidación.....   | 15     |
| 2.3 Información financiera por segmentos operativos.....                    | 16     |
| 2.4 Transacciones en moneda extranjera .....                                | 17     |
| 2.5 Propiedades, plantas y equipos.....                                     | 18     |
| 2.6 Activos biológicos .....  | 19     |
| 2.7 Propiedades de inversión .....  | 20     |
| 2.8 Activos intangibles.....  | 20     |
| 2.9 Activos Financieros.....  | 22     |
| 2.10 Pasivos financieros .....  | 24     |
| 2.11 Derivados .....  | 25     |
| 2.12 Inventarios.....   | 26     |
| 2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo ..... | 26     |
| 2.14 Capital emitido.....   | 26     |
| 2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....          | 26     |
| 2.16 Otros pasivos financieros.....   | 27     |
| 2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....                    | 27     |
| 2.18 Beneficios a los empleados.....  | 27     |
| 2.19 Provisiones .....  | 28     |
| 2.20 Reconocimiento de ingresos .....                                       | 28     |
| 2.21 Medio ambiente.....  | 29     |
| 2.22 Distribución de dividendos .....                                       | 29     |
| 2.23 Ganancias por Acción .....   | 30     |
| 2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....                          | 30     |
| 2.25 Vacaciones al personal .....   | 30     |
| 2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....             | 30     |
| 2.27 Arrendamiento.....   | 30     |
| 2.28 Subvenciones del gobierno.....   | 31     |
| 2.29 Costos por intereses .....   | 31     |
| 2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio.....                                     | 31     |
| 2.31 Reclasificaciones.....   | 32     |
| NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO .....   | 33     |

---

|   |    |
|---|----|
| 3.1 Factores de riesgo financiero .....   | 33 |
| 3.2 Estimación del valor razonable.....   | 38 |
| 3.3 Factores de riesgo de mercado.....  | 38 |
| 3.4 Otros riesgos operacionales .....   | 41 |
| 3.5 Gestión del riesgo del capital.....   | 41 |
| 3.6 Medición del Riesgo.....  | 42 |
| NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....  | 44 |
| NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....   | 49 |
| NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS .....  | 49 |
| NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....   | 51 |
| 7.1 Negocio eléctrico.....  | 51 |
| 7.2 Negocio portuario .....   | 56 |
| 7.3 Negocio inmobiliario y otros.....   | 58 |
| 7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....   | 59 |
| NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....   | 62 |
| NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....   | 63 |
| NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....   | 64 |
| NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....   | 65 |
| NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....   | 68 |
| 12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son: ..... | 68 |
| 12.2 Transacciones.....   | 69 |
| 12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....                               | 70 |
| 12.4 Grupo controlador.....   | 71 |
| NOTA - 13 INVENTARIOS .....   | 73 |
| 13.1 Política de medición de inventarios.....   | 73 |
| 13.2 Composición del rubro.....   | 73 |
| 13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....  | 73 |
| NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....  | 74 |
| NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....   | 74 |
| 15.1 Composición del rubro.....   | 75 |
| 15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....  | 75 |
| NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....  | 76 |
| NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....   | 76 |
| NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....  | 77 |
| NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....   | 81 |
| NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS .....  | 85 |
| NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION .....  | 91 |
| NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....   | 92 |

---

|  |     |
|--|-----|
| NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....   | 100 |
| NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....  | 102 |
| NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....  | 103 |
| NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....   | 107 |
| NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....   | 107 |
| NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....  | 108 |
| NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....  | 109 |
| NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....   | 111 |
| NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....   | 113 |
| NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....  | 113 |
| NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....  | 114 |
| NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS .....   | 114 |
| NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS.....  | 114 |
| NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....  | 115 |
| 36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....   | 115 |
| 36.2 Impuestos diferidos.....  | 116 |
| NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....  | 118 |
| a) Diferencia de cambio neta.....  | 118 |
| b) Resultados por unidades de reajustes.....   | 118 |
| NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION .....  | 119 |
| NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE .....   | 119 |
| NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....   | 125 |
| 40.1 Garantías Directas.....   | 125 |
| 40.2 Garantías Indirectas.....   | 126 |
| 40.3 Cauciones obtenidas de terceros.....  | 127 |
| 40.4 Detalle de litigios y otros.....  | 131 |
| 40.5 Compromisos.....  | 134 |
| NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....   | 136 |
| NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS<br>CONSOLIDADOS INTERMEDIOS..... | 138 |
| 42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....   | 138 |
| 42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....                      | 138 |
| 42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....                             | 138 |
| 42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....                       | 138 |
| ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL .....   | 140 |

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados

Al 31 de Marzo de 2016 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2015

(En miles de Dólares)

| ACTIVOS   | Notas | AI<br>31-mar-2016 | AI<br>31-dic-2015 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos Corrientes</b>   |       |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                 | 8     | 757.240           | 919.336           |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                | 9-10  | 363.963           | 220.073           |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                             | 16    | 45.032            | 29.365            |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente           | 10-11 | 257.259           | 195.579           |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente              | 10-12 | 11.814            | 5.440             |
| Inventarios   | 13    | 100.478           | 99.024            |
| Activos por Impuestos Corrientes, corrientes                        | 17    | 16.648            | 11.938            |
| <b>Total de Activos Corrientes</b>                                  |       | <b>1.552.434</b>  | <b>1.480.755</b>  |
| <b>Activos, No Corrientes</b>                                       |       |                   |                   |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                             | 9-10  | 775.950           | 694.702           |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                          | 16    | 38.077            | 32.262            |
| Cuentas por cobrar no corrientes                                    | 10-11 | 48.880            | 21.975            |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente           | 10-12 | 276               | 280               |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación | 18    | 2.292.797         | 2.232.918         |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                       | 19    | 323.276           | 341.736           |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto                                | 20    | 5.786.096         | 5.797.516         |
| Activos Biológicos, No Corriente                                    | 14    | 994               | 994               |
| Propiedades de Inversión  | 21    | 14.859            | 14.890            |
| Activos por Impuestos Diferidos                                     | 36    | 12.792            | 7.733             |
| <b>Total de Activos No Corrientes</b>                               |       | <b>9.293.997</b>  | <b>9.145.006</b>  |
| <b>Total de Activos</b>   |       | <b>10.846.431</b> | <b>10.625.761</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados**

Al 31 de Marzo de 2016 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2015

(En miles de Dólares)

| PASIVOS  | Notas  | AI<br>31-mar-2016 | AI<br>31-dic-2015 |
|--|--------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivos, Corrientes</b>   |        |                   |                   |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                               | 10- 22 | 114.633           | 484.078           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar            | 10- 23 | 221.994           | 247.677           |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente              | 10- 12 | 3.317             | 2.542             |
| Otras provisiones a corto plazo                                    | 24     | 16.832            | 16.638            |
| Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes                       | 17     | 45.933            | 26.644            |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados              | 25     | 5.615             | 11.327            |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                            | 26     | 11.326            | 5.999             |
| <b>Total de Pasivos Corrientes</b>                                 |        | <b>419.650</b>    | <b>794.905</b>    |
| <b>Pasivos, No Corrientes</b>                                      |        |                   |                   |
| Otros Pasivos Financieros No Corriente                             | 10- 22 | 2.416.181         | 2.030.817         |
| Cuentas por pagar no corrientes                                    | 10-23  | 6.517             | 6.422             |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                    | 36     | 1.162.629         | 1.148.912         |
| Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados            | 25     | 26.731            | 23.943            |
| Otros Pasivos no financieros no corrientes                         | 26     | 10.950            | 10.742            |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                              |        | <b>3.623.008</b>  | <b>3.220.836</b>  |
| <b>Total de pasivos</b>  |        | <b>4.042.658</b>  | <b>4.015.741</b>  |
| <b>Patrimonio</b>  |        |                   |                   |
| Capital Emitido  | 27     | 155.890           | 155.890           |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    | 29     | 4.964.628         | 4.914.256         |
| Otras Reservas   | 28     | (829.937)         | (915.610)         |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b> |        | <b>4.290.581</b>  | <b>4.154.536</b>  |
| Participaciones no controladoras                                   |        | 2.513.192         | 2.455.484         |
| <b>Patrimonio Total</b>  |        | <b>6.803.773</b>  | <b>6.610.020</b>  |
| <b>Total Patrimonio y pasivos</b>                                  |        | <b>10.846.431</b> | <b>10.625.761</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

por Función Consolidados Intermedios  
Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

Por el periodo de 3 meses  
terminado al

| Notas | 31-mar-2016 | 31-mar-2015 |
|-------|-------------|-------------|
|-------|-------------|-------------|

| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   |    |                |                |
|---|----|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias  | 31 | 385.663        | 335.167        |
| Costo de Ventas   |    | (180.590)      | (216.698)      |
| <b>Ganancia Bruta</b>   |    | <b>205.073</b> | <b>118.469</b> |
| Gastos de Administración  | 32 | (87.294)       | (70.051)       |
| Otras Ganancias (Pérdidas)  | 33 | (261)          | (378)          |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>  |    | <b>117.518</b> | <b>48.040</b>  |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado                          |    | 271            | 294            |
| Ingresos financieros  | 34 | 2.881          | 1.202          |
| Costos Financieros  | 35 | (28.637)       | (24.033)       |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación | 18 | 21.912         | (8.138)        |
| Diferencias de Cambio   | 37 | 1.557          | 2.247          |
| Resultados por Unidades de Reajuste   | 37 | (5)            | 54             |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>   |    | <b>115.497</b> | <b>19.666</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | 36 | (16.827)       | (19.123)       |
| <b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   |    | <b>98.670</b>  | <b>543</b>     |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   |    | <b>98.670</b>  | <b>543</b>     |

| <b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>                              |    |               |            |
|--|----|---------------|------------|
| Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora | 27 | 50.372        | (4.828)    |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras       | 27 | 48.298        | 5.371      |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |    | <b>98.670</b> | <b>543</b> |

**Ganancias por acción**

**Ganancia por acción básica (US\$ por acción)**

|   |    |               |               |
|---|----|---------------|---------------|
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | 27 | 0,7894        | 0,0043        |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>   |    | <b>0,7894</b> | <b>0,0043</b> |

**Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)**

|   |    |               |               |
|---|----|---------------|---------------|
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas | 27 | 0,7894        | 0,0043        |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>              |    | <b>0,7894</b> | <b>0,0043</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Otros Resultados Integrales  
por Función Consolidados Intermedios**  
Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

|   | Notas | Por el periodo de 3 meses<br>terminado al |                |
|---|-------|---|----------------|
|   |       | 31-mar-2016                               | 31-mar-2015    |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   |       | 98.670                                    | 543            |
| <b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                     |       |   |                |
| Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral  |       | -   | -              |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 28    | 53.951                                    | (2.051)        |
| <b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>                                   |       | <b>53.951</b>                             | <b>(2.051)</b> |
| <b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                      |       |   |                |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto   | 28    | 6.089                                     | (13.767)       |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos                       | 28    | 33.986                                    | 3.722          |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos  | 28    | (196)                                     | 4.159          |
| <b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                                      |       | <b>39.879</b>                             | <b>(5.886)</b> |
| <b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>  |       | <b>93.830</b>                             | <b>(7.937)</b> |
| <b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo</b>      |       |   |                |
| Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral                     | 28    | (8.157)                                   | (782)          |
| <b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>   |       | <b>(8.157)</b>                            | <b>(782)</b>   |
| <b>Otro resultado integral</b>  |       | <b>85.673</b>                             | <b>(8.719)</b> |
| <b>Resultado integral total</b>   |       | <b>184.343</b>                            | <b>(8.176)</b> |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |       |   |                |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora   |       | 136.045                                   | (13.547)       |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  |       | 48.298                                    | 5.371          |
| <b>Resultado integral total</b>   |       | <b>184.343</b>                            | <b>(8.176)</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

Por el periodo de 3 meses  
terminado al

|   | Notas    | 31-mar-2016      | 31-mar-2015     |
|---|----------|------------------|-----------------|
| <b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>   |          |                  |                 |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>  |          |                  |                 |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios  |          | 431.460          | 373.274         |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas                                |          | -                | 76              |
| Otros cobros por actividades de operación   |          | 767              | 3.548           |
| <b>Clases de pagos</b>  |          |                  |                 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   |          | (207.208)        | (227.986)       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   |          | (29.255)         | (26.750)        |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                            |          | (12.013)         | (27.699)        |
| Otros pagos por actividades de operación  |          | (23.851)         | (8.364)         |
| Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación  |          | 59               | 63              |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación   |          | 3.062            | 1.298           |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación                                    |          | (7.200)          | (3.419)         |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación  |          | (49.721)         | (1.674)         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>   |          | <b>106.100</b>   | <b>82.367</b>   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>   |          |                  |                 |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión                     |          | (2.660)          | (2.772)         |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión   |          | (43.718)         | (27.390)        |
| Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión  |          | (13.111)         | (12.393)        |
| Cobros a entidades relacionadas   |          | -                | 129             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión  |          | (141.852)        | 319.208         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>   |          | <b>(201.341)</b> | <b>276.782</b>  |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>  |          |                  |                 |
| <b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>   |          | <b>378.650</b>   | <b>12.823</b>   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo  |          | 378.650          | -               |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo  |          | -                | 12.823          |
| Préstamos de entidades relacionadas   |          | 316              | -               |
| Pagos de préstamos  |          | (371.284)        | -               |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas   |          | -                | (2)             |
| Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación   |          | (34.738)         | (36.991)        |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación  |          | (34.598)         | (27.900)        |
| Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación   |          | (13.363)         | -               |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>  |          | <b>(75.017)</b>  | <b>(52.070)</b> |
| <b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |          | <b>(170.258)</b> | <b>307.079</b>  |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                |          |                  |                 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                       |          | 8.162            | 121             |
| <b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  |          | <b>(162.096)</b> | <b>307.200</b>  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período  |          | 919.336          | 298.094         |
| <b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del período</b>  | <b>8</b> | <b>757.240</b>   | <b>605.294</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
(en miles de dólares)

| Por el periodo terminado<br>al 31 de marzo de 2016 (No auditado)        | Notas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |   |  |   |                       |                  | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio Total |                                 |
|---|-------|---|---|--|---|-----------------------|------------------|---|----------------------------------|------------------|---------------------------------|
|   |       | Capital Emitido   | Cambios en otras reservas   |  |   |                       | Otras Reservas   |   |                                  |                  | Ganancias (pérdidas) acumuladas |
|   |       |   | Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta | Reserva de diferencias de cambio en conversiones | Reservas de coberturas de flujo de efectivo | Otras Reservas varias |                  |   |                                  |                  |                                 |
| Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2016                    |       | 155.890   | 16.536  | (131.476)  | 10.894                                      | (811.564)             | (915.610)        | 4.914.256   | 4.154.536                        | 2.455.484        | 6.610.020                       |
| <b>Cambios en el patrimonio</b>   |       |   |   |  |   |                       |                  |   |                                  |                  |                                 |
| <b>Resultado integral</b>   |       |   |   |  |   |                       |                  |   |                                  |                  |                                 |
| Ganancias (pérdidas)  |       |   |   |  |   |                       | -                | 50.372  | 50.372                           | 48.298           | 98.670                          |
| Otros resultados integrales   | 28    |   | 25.829  | 6.089  | (196)                                       | 53.951                | 85.673           |   | 85.673                           | -                | 85.673                          |
| <b>Resultados integrales</b>  |       | -   | <b>25.829</b>   | <b>6.089</b>                                     | <b>(196)</b>                                | 53.951                | 85.673           | <b>50.372</b>   | <b>136.045</b>                   | <b>48.298</b>    | <b>184.343</b>                  |
| Dividendos  | 29    |   |   |  |   |                       | -                | -   | -                                |                  | -                               |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio |       |   |   |  |   |                       | -                | -   | -                                | 9.410            | 9.410                           |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>                        |       | -   | 25.829  | 6.089  | (196)                                       | 53.951                | 85.673           | <b>50.372</b>   | 136.045                          | <b>57.708</b>    | <b>193.753</b>                  |
| <b>Saldo Final Período Actual 31/03/2016</b>                            |       | <b>155.890</b>  | <b>42.365</b>   | <b>(125.387)</b>                                 | <b>10.698</b>                               | <b>(757.613)</b>      | <b>(829.937)</b> | <b>4.964.628</b>  | <b>4.290.581</b>                 | <b>2.513.192</b> | <b>6.803.773</b>                |

Por el periodo terminado  
al 31 de marzo de 2015 (No auditado)

|   |    |                |               |                  |               |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|---|----|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2015                  |    | 155.890        | 91.473        | (88.875)         | 11.730        | (630.388)        | (616.060)        | 4.845.529        | 4.385.359        | 2.226.016        | 6.611.375        |
| <b>Cambios en el patrimonio</b>   |    |                |               |                  |               |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Resultado integral</b>   |    |                |               |                  |               |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Ganancias (pérdidas)</b>   |    |                |               |                  |               |                  | -                | (4.828)          | (4.828)          | 5.371            | 543              |
| Otros resultados integrales   | 28 |                | 2.940         | (13.767)         | 4.159         | (2.051)          | (8.719)          |                  | (8.719)          | -                | (8.719)          |
| <b>Resultados integrales</b>  |    | -              | <b>2.940</b>  | <b>(13.767)</b>  | <b>4.159</b>  | <b>(2.051)</b>   | <b>(8.719)</b>   | <b>(4.828)</b>   | <b>(13.547)</b>  | <b>5.371</b>     | <b>(8.176)</b>   |
| Dividendos  | 29 |                |               |                  |               |                  | -                | -                | -                | -                | -                |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio |    |                |               |                  |               |                  | -                | -                | -                | (7.296)          | (7.296)          |
| <b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>                        |    | -              | 2.940         | (13.767)         | 4.159         | (2.051)          | (8.719)          | <b>(4.828)</b>   | (13.547)         | <b>(1.925)</b>   | <b>(15.472)</b>  |
| <b>Saldo Final Período anterior 31/03/2015</b>                          |    | <b>155.890</b> | <b>94.413</b> | <b>(102.642)</b> | <b>15.889</b> | <b>(632.439)</b> | <b>(624.779)</b> | <b>4.840.701</b> | <b>4.371.812</b> | <b>2.224.091</b> | <b>6.595.903</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**(En miles de dólares)**

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

Minera Valparaíso S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”), sus sociedades subsidiarias y su sociedad controlada integran el grupo MINERA (en adelante el “Grupo”).

La Sociedad Matriz se constituyó en Valparaíso como Sociedad Anónima, el 12 de Mayo de 1906 bajo el nombre de “Sociedad Fábrica de Cemento El Melón”, por escritura pública otorgada ante el Notario don Julio Rivera Blin.

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 7°, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad Matriz se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N° 90.412.000-6.

Minera Valparaíso S.A. tiene como objeto social, según sus estatutos sociales:

- a) La producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;
- b) La producción, importación y exportación de celulosa, papel y productos similares o derivados de los anteriores, así como también la forestación y explotación de predios rústicos en general; la comercialización de productos forestales y la adquisición, enajenación y explotación de fundos madereros, a cualquier título; la actividad del transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con esta actividad;
- c) El diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria, tanto en la República de Chile como en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias, y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades logísticas; la explotación de muelles y bodegas, tanto propios como de terceros; la realización de operaciones de carga y descarga de mercancías líquidas, sólidas, a granel y/o en contenedores, y demás faenas propias de la actividad portuaria, tanto a bordo de naves y artefactos navales, como en recintos portuarios y el periodo de agencia de naves;
- d) La actividad de telecomunicaciones, incluida la de obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos y Ley General de Telecomunicaciones, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar esta actividad y la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución de toda clase de bienes o mercaderías, que digan relación con la energía o telecomunicaciones;
- e) La realización de inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, bonos, debentures, fondos mutuos, depósitos bancarios a la vista y a plazo, títulos de crédito, instrumentos financieros y del mercado de capitales, cuotas y derechos en sociedades, asociaciones y empresas, valores mobiliarios y efectos de comercio en general;
- f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;

- g) La actividad de la pesca, incluyendo la actividad extractiva y la explotación, distribución, transporte y comercialización de los productos del mar;
- h) El reconocimiento, explotación, prospección y exploración de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y concesión de minas de cualquier especie, la exportación y comercialización de minerales, incluyendo el procesamiento y comercialización de sub productos minerales;
- i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes;
- j) El otorgamiento de fianzas simples y solidarias, avales, cauciones, prendas, cauciones y garantías reales y personales, y otros similares a empresas filiales, coligadas y relacionadas en general;
- k) La prestación de servicios de soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros, la consultoría, planificación y asesoría en las áreas de economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros y la realización de operaciones de factoring.

Las actividades antes mencionadas podrán ser realizadas por cuenta propia o de terceros, ya sea en forma directa o por intermedio de otras sociedades o asociaciones, tanto en el país como en el extranjero.

Según lo indicado, las actividades que realiza el Grupo están orientadas a la generación y venta de energía eléctrica, servicios portuarios, la actividad forestal y la actividad inmobiliaria y como una manera de diversificar sus inversiones, el Grupo ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por 6 sociedades subsidiarias y 8 sociedades asociadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser subsidiaria, la Sociedad Matriz ejerce el control a través de la Administración.

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados intermedios son las siguientes, con indicación del registro de valores en los casos que corresponda:

| Entidad                                 | RUT          | N°<br>Registro | País de<br>origen | % Participación 2016 |           |       | % Participación 2015 |           |       |
|---|--------------|----------------|-------------------|----------------------|-----------|-------|----------------------|-----------|-------|
|   |              |                |                   | Directa              | Indirecta | Total | Directa              | Indirecta | Total |
| Cominco S.A.                            | 81.358.600-2 | N/A            | Chile             | 92,88                | -         | 92,88 | 92,88                | -         | 92,88 |
| Forestal Cominco S.A                    | 79.621.850-9 | N/A            | Chile             | 87,80                | 5,08      | 92,88 | 87,80                | 5,08      | 92,88 |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A.       | 96.513.480-8 | N/A            | Chile             | 77,55                | 3,05      | 80,60 | 77,55                | 3,05      | 80,60 |
| Forestal y Pesquera Copahue S.A.        | 79.770.520-9 | N/A            | Chile             | 12,50                | 81,27     | 93,77 | 12,50                | 81,27     | 93,77 |
| Inversiones Coillanca Limitada          | 77.320.330-K | N/A            | Chile             | -                    | 51,19     | 51,19 | -                    | 51,19     | 51,19 |
| Puertos y Logística S.A. y subsidiarias | 82.777.100-7 | 241            | Chile             | 61,64                | 2,39      | 64,03 | 61,64                | 2,39      | 64,03 |
| Colbún S.A. y subsidiarias              | 96.505.760-9 | 295            | Chile             | 35,17                | 13,05     | 48,22 | 35,17                | 13,05     | 48,22 |

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades subsidiarias, siendo éstas aquellas sobre las que la Sociedad Matriz tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la nota 2.2.

La Sociedad es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 12.4.

La dotación de personal al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

| Nro. de trabajadores     | Al 31 de marzo de 2016 |              |                      | Total        |
|--------------------------|------------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                          | Electrico              | Portuario    | Inmobiliario y Otros |              |
| Gerentes y Ejecutivos    | 72                     | 28           | 2                    | 102          |
| Profesionales y Tecnicos | 664                    | 68           | 8                    | 740          |
| Trabajadores y otros     | 323                    | 734          | 5                    | 1.062        |
| Eventuales               | -                      | 763          | -                    | 763          |
| <b>Total</b>             | <b>1.059</b>           | <b>1.593</b> | <b>15</b>            | <b>2.667</b> |
| <b>Promedio del año</b>  | <b>1.056</b>           | <b>1.593</b> | <b>15</b>            | <b>2.664</b> |

  

| Nro. de trabajadores     | Al 31 de diciembre de 2015 |              |                      | Total        |
|--------------------------|----------------------------|--------------|----------------------|--------------|
|                          | Electrico                  | Portuario    | Inmobiliario y Otros |              |
| Gerentes y Ejecutivos    | 70                         | 28           | 2                    | 100          |
| Profesionales y Tecnicos | 658                        | 94           | 8                    | 760          |
| Trabajadores y otros     | 321                        | 718          | 5                    | 1.044        |
| Eventuales               | -                          | 660          | -                    | 660          |
| <b>Total</b>             | <b>1.049</b>               | <b>1.500</b> | <b>15</b>            | <b>2.564</b> |
| <b>Promedio del año</b>  | <b>970</b>                 | <b>1.217</b> | <b>15</b>            | <b>2.202</b> |

## NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

### 2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades subsidiarias al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de

2016 y 2015, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, que han sido medidos al valor justo.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 18 de mayo de 2016.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios y los montos de ingresos y gastos durante el periodo reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 4.

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; vida útil de las propiedades, plantas y equipos y la hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados intermedios futuros.

La sociedad Matriz cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros consolidados intermedios.

### 2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas NIIF   | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---------------------------------|
| IFRS 9, Instrumentos Financieros                        | 1 de Enero de 2018              |
| IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes | 1 de Enero de 2018              |
| IFRS 16, Arrendamientos                                 | 1 de Enero de 2019              |

#### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

**IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

**IFRS 16 “Arrendamientos”**

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

| <b>Mejoras y Modificaciones</b>                       | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b> |
|---|--|
| IAS 7, Estado de Flujos de Efectivo                   | 1 de Enero de 2017                     |
| IAS 12, Impuesto a las Ganancias                      | 1 de Enero de 2017                     |
| IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos | Por determinar                         |
| IFRS 10, Estados Financieros Consolidados             | Por determinar                         |

**IAS 7 “Estado de Flujos de Efectivo”**

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, 27 incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS12 “Impuesto a las Ganancias”**

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” IFRS 10 “ Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que



cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

El Grupo se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

### **2.2 Bases de consolidación**

#### **2.2.1 Subsidiarias**

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre éstas.

La adquisición de subsidiarias por el Grupo se contabiliza utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía (Menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las transacciones intersocietades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo son eliminados. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Aunque el Grupo posee una participación inferior al 50% en Colbún S.A., tiene el tratamiento de sociedad subsidiaria ya que la Sociedad, directa e indirectamente, en virtud de la estructura y composición de su administración, ejerce el control de dicha sociedad.

#### **2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras**

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos al Grupo. En el caso de enajenación de participaciones no controladas, estas conllevan ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del periodo. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

#### **2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

El método de la participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la



correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Las utilidades percibidas de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a la Sociedad conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación".

#### **2.2.4 Inversiones en entidades asociadas**

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

#### **2.2.5 Entidades con cometido especial**

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. N°3.024, el Ministerio de Justicia concedió la personalidad jurídica y aprobo los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante "Fundación"). Dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

La promoción, fomento y apoyo de todas las clases de obras y actividades que tiendan al perfeccionamiento y mejoramiento de las condiciones de vida de los sectores de mayor necesidad de la población.

La investigación, el desarrollo y la difusión de la cultura y el arte. La Fundación podrá participar en la formación, organización, administración y soporte de todas aquellas entidades, instituciones, asociaciones, agrupaciones y organizaciones, sean públicas o privadas que tengan los mismos fines.

La Fundación apoyará a todas las entidades que tengan como objeto la difusión, investigación, el fomento y el desarrollo de la cultura y las artes.

La Fundación podrá financiar la adquisición de inmuebles, equipos, mobiliarios, laboratorios, salas de clases, museos y bibliotecas, financiar la readecuación de infraestructuras para apoyar el perfeccionamiento académico.

Además podrá financiar el desarrollo de investigaciones, desarrollar e implementar programas de instrucción, impartir capacitación o adiestramiento para el desarrollo y financiar la edición y distribución de libros, folletos y cualquier tipo de publicaciones.

Durante el periodo 2016, la sociedad controlada Colbún S.A. no ha entregado aportes a la Fundación.

### **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

La IFRS 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración de la Sociedad Matriz utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios. El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A.; negocio de servicio portuario a través de su sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio de la Sociedad Matriz.

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

### 2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados intermedios se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en donde opera el Grupo. Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Matriz y sus subsidiarias mantienen registros contables en dólares estadounidenses, salvo la subsidiaria Inversiones Coillanca Limitada, que mantiene sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

### 2.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del periodo y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos en pesos chilenos, euros, soles peruanos y en unidades de fomento han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

| Tipo de monedas        | 31-mar-16<br>1US\$ | 31-mar-15<br>1US\$ | 31-dic-2015<br>1US\$ |
|------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Pesos chilenos         | 669,80             | 626,58             | 710,16               |
| Unidad de Fomento (UF) | 0,0259             | 0,0254             | 0,0277               |
| Euros                  | 0,8787             | 0,9314             | 0,9168               |
| Soles peruanos         | 3,3280             | -                  | 3,4130               |

### 2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

Los resultados y la situación financiera de una de las entidades del Grupo (Inversiones Coillanca Ltda.) que tiene una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio; y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado de resultados integrales.

### 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los principales activos fijos del Grupo, incluidos en Propiedades, plantas y equipos están conformados por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias y equipos.

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, plantas y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los costos por intereses incurridos directamente para la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan como parte del costo de estos activos hasta el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende, en conjunto con los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos) en el periodo en que ellos son incurridos.

Las obras en curso se traspasan a propiedades, plantas y equipo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del activo fijo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del periodo en que se incurren.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Los gastos de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del periodo en el que se incurre.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Las propiedades, planta y equipos, neto del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:

**Vida o tasa para:**

**Venta de Energía**

|                                     | Intervalo de años<br>de vida útil estimada | Vida Útil remanente<br>promedio años |
|-------------------------------------|--|--------------------------------------|
| Edificios                           | 30 - 50                                    | 25                                   |
| Maquinarias                         | 20 - 50                                    | 27                                   |
| Equipos de transporte               | 5 - 15                                     | 10                                   |
| Equipos de oficina                  | 5 - 30                                     | 29                                   |
| Equipos informáticos                | 3 - 10                                     | 4                                    |
| Otras propiedades, plantas y equipo | 30 - 50                                    | 32                                   |

**Servicios**

**Portuarios**

|                           | Intervalo de años<br>de vida útil estimada |
|---------------------------|--|
| Infraestructura Portuaria | 20 - 60                                    |
| Maquinas y equipos        | 10 - 15                                    |
| Otros Activos             | 3 - 10                                     |

**Inmobiliarios y  
otros**

|                                  | Vida útil estimada |
|----------------------------------|--------------------|
| Construcciones                   | 40                 |
| Mobiliario, accesorios y equipos | 6                  |

Para mayor información la sociedad controlada Colbún S.A. presenta una apertura adicional por clases de planta:

**Clases de Centrales**

|                                    | Intervalo de años<br>de vida útil estimada | Vida Útil remanente<br>promedio años |
|------------------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>Instalaciones de Generación</b> |  |                                      |
| Centrales hidráulicas              |  |                                      |
| Obra civil                         | 30-50                                      | 34                                   |
| Equipo electromecánico             | 20-50                                      | 37                                   |
| Centrales térmicas                 |  |                                      |
| Obra civil                         | 20-50                                      | 27                                   |
| Equipo electromecánico             | 20-35                                      | 20                                   |

El valor residual y las vidas útiles de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

**2.6 Activos biológicos**

Los activos biológicos son inversiones secundarias que no forman parte del negocio principal del Grupo e incluyen plantaciones forestales, las que son valorizadas basado en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de estos activos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los

terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

El valor razonable de los activos biológicos se mide y reconoce en forma separada de los terrenos y los cambios en el valor justo de dichos activos se reflejan en el estado de resultados integrales del periodo.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo en que se producen y se presentan como costos de venta.

## **2.7 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por el Grupo. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del periodo en que se incurren.

## **2.8 Activos intangibles**

### **2.8.1 Menor valor de inversión (plusvalía)**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria/asociada adquirida. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas de deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

De acuerdo con lo dispuesto por la IFRS N°3, el mayor valor de inversión, o plusvalía negativa, proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados integrales en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)".

### **2.8.2 Intangibles distintos de la plusvalía**

Los activos intangibles adquiridos individualmente se valoran inicialmente al costo. En el caso de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable de la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, se registran al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

El Grupo evalúa en el reconocimiento inicial si la vida útil de los activos intangibles es definida o indefinida.

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada periodo. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 4b).

Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros materializados en el activo se toman en consideración a objeto de cambiar el periodo o método de amortización, si corresponde, y se tratan como un cambio de estimación contable. El gasto por amortización de los activos intangibles con vida útil definida se reconoce en el estado de resultados integrales.

La sociedad controlada Colbún S.A., presenta las siguientes vidas útiles para los activos intangibles:

**a) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas):** Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a la sociedad subsidiaria Fénix Power Perú S.A. Los otros activos intangibles materiales corresponden a software, derechos, concesiones y otras servidumbres con vidas útiles definidas. Estos activos se amortizan de acuerdo a sus vidas útiles esperadas.

| Activos Intangibles                  | Intervalo de años de vida útil estimada |
|--------------------------------------|---|
| Relaciones Contractuales de Clientes | 2 - 12                                  |
| Software                             | 1 - 15                                  |
| Derechos y Concesiones               | 2 - 10                                  |

**b) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles indefinidas):** El Grupo efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, ciertas servidumbres y derechos de aguas, entre otros, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

### 2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

En Puertos y Logística S.A como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Sociedad reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, las cuales incluyen los costos por préstamos devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Puertos y Logística S.A. define período sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La mencionada norma establece que, en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medido al costo amortizado.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede de la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por EPSA. Esta cuenta se presenta y valoriza como activo financiero.

### Relleno Marítimo “Ampliación Patio La Tosca”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Supremo N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalía y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurre en éstos.

La amortización es calculada sobre el costo del Activo u otro monto sustituible del costo, menos su valor residual (si existiese).

La amortización se reconocerá en el rubro costo de explotación en el estado de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada del Contrato de concesión es de 20 años y de la concesión del relleno marítimo es de 33 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el periodo desde cuando una sociedad tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un periodo de concesión de 20 años.

Respecto al relleno marítimo la concesión tiene una duración de 50 años, cuyo vencimiento se establece el 31 de diciembre del año 2046. La vida útil del relleno marítimo comienza desde la puesta en funcionamiento el 1 de enero de 2013.

El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada periodo financiero y se ajustan si es necesario.

## **2.9 Activos Financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- b) Préstamos y cuentas por cobrar
- c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
- d) Activos financieros disponibles para la venta

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

### **2.9.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar, y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren (ver nota N° 9).

### **2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

Los deudores por ventas, del negocio portuario, se registran por el monto de la operación, menos la provisión por pérdida de deterioro que se establece cuando existe evidencia objetiva de que Puertos y Logística no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

### **2.9.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Son aquellas inversiones en las que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

### **2.9.4 Activos financieros disponibles para la venta**

Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta, se contabilizan por su valor razonable y sus cambios se contabilizan en los otros resultados integrales.

Los dividendos de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otras ganancias (pérdidas)" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago. Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

El valor razonable de los activos de esta categoría se realiza mediante la cotización de su valor bursátil en mercados activos.

### **2.9.5 Método de tasa de interés Efectiva**

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivos estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

### **2.9.6 Deterioro de los activos financieros**

Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento, son evaluados a la fecha de cierre de cada periodo para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.



La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro pre-judicial y judicial, según informe legal respectivo; y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de provisión constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del periodo.

En el caso de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo y prolongado en el valor razonable de los instrumentos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina de Otras reservas y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no requieren de pruebas de deterioro.

Considerando que al 31 de marzo de 2016 la totalidad de las inversiones financieras del Grupo han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 60 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

## **2.10 Pasivos financieros**

### **2.10.1. Clasificación como deuda o patrimonio**

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

### **2.10.2 Instrumentos de Patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. Actualmente el Grupo solo tiene emitidas acciones de serie única.

### **2.10.3. Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

#### **2.10.3.1 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

### 2.10.3.2 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos y bonos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

### 2.10.3.3 Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

## 2.11 Derivados

El Grupo tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIIF para aplicar dicho criterio.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

a).- Coberturas de valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.

b).- Coberturas de flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada "Cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al Estado de Resultados Integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el Estado de Resultados Integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultado integral.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. En los periodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados intermedios la Compañía denominó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

El Grupo ha designado todos sus instrumentos derivados como instrumentos de cobertura contable.

### 2.11.1 Derivados implícitos

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones del valor en la cuenta de resultados. A la fecha, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

### 2.12 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo, carbón, madera y material de estiba, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizan a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada periodo.

**Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia):** La estimación de deterioro de repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo a un análisis individual y general, realizado por los especialistas del Grupo, quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central de la sociedad Controlada Colbún S.A.

### 2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

#### 2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y las inversiones en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### 2.13.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, estos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

**Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

**Actividades de inversión:** constituyen las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### 2.14 Capital emitido

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota 27).

### 2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses. También bajo este rubro, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión de la política de dividendo. (Ver nota 2.22)

### **2.16 Otros pasivos financieros**

Los Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida. Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par, los descuentos y gastos de emisión.

### **2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El Grupo determina el impuesto a las ganancias, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes para cada periodo.

Los impuestos diferidos se calculan, y registran con cargo o abono a resultados, de acuerdo con el método del Balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada periodo, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros anuales y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros que puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

### **2.18 Beneficios a los empleados**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus subsidiarias reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento de 4,6% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre de cada periodo se presenta en el ítem "Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes se registran directamente a resultado en el rubro "Gastos por beneficios a los empleados".

## **2.19 Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se deberá desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

## **2.20 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, que están orientadas a los negocios del sector eléctrico, portuario, inmobiliario y financiero. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes, después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, cuando es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta de los bienes y servicios.

Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos para los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

La siguiente es una descripción de las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la sociedad controlada Colbún S.A., para cada tipo de cliente:

- Clientes regulados – compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado.

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho (CDEC en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gastos dentro del estado de resultados integral consolidado.

Cuando se cambian o intercambian bienes o servicios por otros de naturaleza y valor similar, el intercambio no se considera como una transacción que genere ingresos.

Adicionalmente, cualquier impuesto recibido de los clientes y remitidos a las autoridades gubernamentales (por ejemplo, IVA, impuestos por ventas o tributos etc) se registra sobre una base neta y por lo tanto se excluyen de los ingresos en el estado de resultados integral consolidado.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente. Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo. Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir el pago. Los ingresos por intereses se devengan sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

### 2.21 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios que realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el periodo en que se incurre. Por su parte los costos asociados al desarrollo de los estudios para la obtención de los permisos por las inversiones en las obras de infraestructura se contabilizarán como activo.

En el negocio eléctrico, en el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, plantas y equipos.

### 2.22 Distribución de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad, alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por el Grupo en el periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Al cierre de cada año el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del periodo, se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Dividendos".

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad Matriz, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta Ordinaria de Accionistas de la misma.

### **2.23 Ganancias por Acción**

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación al cierre de cada periodo.

### **2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios**

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al periodo de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de propiedades, planta y equipos, son cargados al valor de costo del bien, hasta la fecha de puesta en funcionamiento a partir de lo cual se llevara a gasto en base devengada tal como se señala en el párrafo anterior.

Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

En términos generales los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de las compañías de seguro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, lo cual depende de las probabilidades de recupero.

### **2.25 Vacaciones al personal**

El gasto de vacaciones se registra en el periodo en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

### **2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No corriente los de vencimiento superior a dicho periodo.

### **2.27 Arrendamiento**

El Grupo aplica IFRIC 4 para evaluar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en los que la sociedad controlada Colbún S.A. actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien a valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. La carga financiera se reconoce como gasto y se distribuye entre los periodos que constituyen el periodo de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada periodo sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.



Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

### **2.28 Subvenciones del gobierno**

Las subvenciones del gobierno se miden al valor razonable del activo recibido o por recibir. Una subvención sin condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingreso cuando se reciban los importes obtenidos por la subvención. Una subvención que impone condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingresos cuando se cumplen tales condiciones.

Las subvenciones del gobierno se presentan por separado de los activos con los que se relacionan. Las subvenciones del gobierno reconocidas en ingresos se presentan por separado en las notas. Las subvenciones del gobierno recibidas antes de que se cumplan los criterios de reconocimiento de ingresos se presentan como un pasivo separado en el estado de situación financiera.

No se reconoce importe alguno para aquellas formas de ayudas gubernamentales a las que no se les puede asignar valor razonable. Sin embargo, en la eventualidad de existir, la entidad revela información acerca de dicha ayuda.

### **2.29 Costos por intereses**

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un periodo prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El Grupo ha establecido como política capitalizar los intereses en base a la fase de construcción. El resto de los costos por intereses se reconocen como gastos en el periodo en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen los intereses y otros costos en los que se incurre en relación con el financiamiento obtenido.

### **2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio**

El fondo de comercio es el exceso de la suma de la contraprestación transferida registrada sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, el Grupo realiza una nueva evaluación para asegurarse de que se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas y revisa los procedimientos aplicados para realizar la valoración de los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si esta nueva evaluación resulta en un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el importe agregado de la consideración transferida, la diferencia se reconoce como beneficio en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo del Grupo que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.



### 2.31 Reclasificaciones

Para efectos comparativos y de presentación La subsidiaria Puertos y Logística S. A. ha realizado la siguiente reclasificación al 31 de diciembre de 2015: desde “Otros provisiones a corto plazo” a “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes” por MUS\$20. La sociedad Controlada Colbun S.A. ha realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de marzo de 2015: desde el flujo de operación ítem “Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos” por MUS\$435.430 y “Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar” por MUS\$117.609, al flujo inversión ítem “Otras entradas (salidas) de efectivo”.

## **NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasa de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente al Grupo.

Los resultados del Grupo, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades subsidiarias y asociadas. Como la inversión en instrumentos de mercado de capitales es significativa, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, tanto de renta fija como variable, y en acciones de sociedades anónimas, los resultados del Grupo se verán afectados por la variación de precio de estos instrumentos, producto principalmente de variaciones de tasa de interés, del tipo de cambio y del comportamiento del mercado de capitales.

#### **3.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos). La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por cuanto prácticamente la totalidad de las ventas del Grupo se encuentra denominada directamente o con indexación al dólar. Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de petróleo diésel, gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares. Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, el Grupo incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, el Grupo mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

La sociedad controlada Colbún al 31 de marzo de 2016, tiene una exposición frente a este riesgo bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

En el negocio portuario en los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de marzo de 2016, Puertos y Logística S.A. mantiene inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$11.421 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.9). Por su parte, las ventas del negocio portuario, están indexadas aproximadamente en un 87,30% en dólares y en un 12,70% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 76,90% en moneda local (pesos) y en un 23,10% en dólares. Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados. En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

### 3.1.2 Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en las cuentas de resultados del Grupo.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones del Grupo se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija.

La deuda financiera del Grupo en el segmento del negocio eléctrico, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

| Tasa de interés | 31-mar-2016 | 31-mar-2015 | 31-dic-2015 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Fija            | 84%         | 100%        | 100%        |
| Variable        | 16%         | 0%          | 0%          |
| Total           | 100%        | 100%        | 100%        |

En el negocio portuario, al 31 de marzo de 2016, la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, tienen riesgo de tasa de interés con efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 31 de marzo de 2016, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 83% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de marzo de 2016 Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$176 millones, de los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

Para cumplir con los objetivos de gestión de riesgo definidos, la subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene contratado un instrumento derivado del tipo swap de tasa de interés, el que le permite fijar la tasa de interés de su crédito y así reducir su exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

La deuda financiera de Puertos y Logística S.A., incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta un perfil con 50% tasa de interés fija y 50% tasa de interés variables al 31 de marzo de 2016.

Puertos y Logística S.A. tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento de 10 bps de la tasa libor, deberá desembolsar en promedio US\$66,1 mil cada año.

### 3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago máximo de 45 días, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,01% del total de ventas anuales del año 2016.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por armadores, exportadores forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de representantes: agentes de aduana, los que están domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones se exige el pago adelantado a sus representados.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, Puertos y logística S.A. privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

El negocio eléctrico se ve expuesto a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios. Adicionalmente se ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por la Administración y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2016 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del periodo, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 15%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Sociedad tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 16% en términos de notional

Al cierre de los periodos que se indican, la clasificación de riesgo es la siguiente:

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>     |                      |                      |
| Nivel 1 +                                      | 3.893                | 7.490                |
| Nivel 1  | -                    | -                    |
| Sin Clasificación                              | 40                   | 30                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>3.933</b>         | <b>7.520</b>         |
| <b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>    |                      |                      |
| AA   | -                    | 2.360                |
| AAA  | -                    | 116                  |
| Nivel 2  | 15.537               | 13.817               |
| Sin Clasificación                              | 110                  | 110                  |
| <b>Total</b>                                   | <b>15.647</b>        | <b>16.403</b>        |
| <b>Otros activos financieros no corrientes</b> |                      |                      |
| Nivel 1  | 727.330              | 650.705              |
| Nivel 3  | 47.366               | 43.698               |
| <b>Total</b>                                   | <b>774.696</b>       | <b>694.403</b>       |

b) En la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A.:

|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b> |                      |                      |
| AAA  | 29.382               | 31.077               |
| <b>Total</b>                               | <b>29.382</b>        | <b>31.077</b>        |
| <b>Otros activos financieros</b>           |                      |                      |
| AAA  | -                    | 14.293               |
| AA   | 7.228                | 4.031                |
| <b>Total</b>                               | <b>7.228</b>         | <b>18.324</b>        |

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, totalizan MUS\$3.190 y MUS\$2.249 respectivamente. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El equivalente al efectivo no incluye efectivo en caja ni saldos en bancos, sólo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

c) En la sociedad controlada Colbún S.A.:

|   | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>                                    |                      |                      |
| AAA   | 24.563               | 27.377               |
| AA+   | -                    | 1                    |
| AA  | 37.374               | 23.685               |
| A+  | 51.043               | 50.067               |
| A   | 3                    | 26                   |
| <b>Total</b>  | <b>112.983</b>       | <b>101.156</b>       |
| <b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>                                    | <b>34.279</b>        | <b>22.811</b>        |
| <b>Total</b>  | <b>34.279</b>        | <b>22.811</b>        |
| <b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>             |                      |                      |
| AAA   | 265.422              | 239.061              |
| AA+   | 43.307               | 32.679               |
| AA  | 50.233               | 100.297              |
| AA-   | 15.061               | 80                   |
| A+ o inferior   | 20.711               | 6.907                |
| <b>Total</b>  | <b>394.734</b>       | <b>379.024</b>       |
| <b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b> |                      |                      |
| BBB- o Superior   | 594.223              | 602.558              |
| <b>Total</b>  | <b>594.223</b>       | <b>602.558</b>       |
| <b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>              |                      |                      |
| A o Superior  | -                    | 124                  |
| <b>Total</b>  | <b>-</b>             | <b>124</b>           |

(\*)Clasificación de riesgo internacional

### 3.1.4 Riesgo de liquidez

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos de este negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de este segmento y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para un periodo.

Al 31 de marzo de 2016 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$1.062,6 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 90 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$164 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de interés y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2016 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación es BBB por Fitch Ratings y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

Actualmente Puerto Central S.A., subsidiaria de Puertos y Logística S.A., mantiene una línea de crédito en dólares, la que le permitirá financiar parcialmente su proyecto obligatorio de inversión.

Al comparar los periodos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el nivel de liquidez ha disminuido, lo que se observa en los siguientes indicadores.

| Indices de liquidez        | 31-mar-16 | 31-dic-15 |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Liquidez corriente (veces) | 2,24      | 2,18      |
| Razón ácida (veces)        | 1,79      | 2,13      |

### 3.1.5 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como otros activos financieros corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales del Grupo se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones de la Sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$39 millones, respectivamente.

### 3.2 Estimación del valor razonable

Los activos y los pasivos financieros del Grupo se encuentran registrados contablemente a valores determinados en función de los contratos que les dan origen o en función de técnicas de valoración de uso común en el mercado. El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

### 3.3 Factores de riesgo de mercado

Son los riesgos de carácter estratégico originados en factores externos e internos del Grupo, tales como el ciclo económico, hidrología, nivel de competencia, patrones de demanda, estructura de la industria, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

La industria de transferencia de carga portuaria tiene una alta dependencia del ciclo económico tanto nacional como internacional, el que tiene un efecto directo sobre las importaciones y exportaciones, y consecuentemente sobre el volumen de carga movilizada a través de los puertos nacionales.

Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias no tienen control sobre los factores que afectan el ciclo económico, y tienen un bajo margen para hacer ajustes internos frente a variaciones de éste, lo que se explica tanto por la naturaleza de largo plazo de la infraestructura portuaria como, en el caso particular de su subsidiaria Puerto Central S.A., por las exigencias de su contrato de concesión.

Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias operan en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica una constante presión a la baja en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

En el mercado del negocio eléctrico, se encuentran los siguientes riesgos de mercado:

### **a) Riesgo hidrológico**

El 48% de la capacidad instalada de Colbún es hidráulica, por lo que están expuestas a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

En Perú, la sociedad Colbún S.A. cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer a través de contratos de mediano y largo plazo, dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural mayor respecto al mercado eléctrico chileno.

### **b) Riesgo de precios de los combustibles**

En Chile, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir. En caso contrario, ante una hidrología abundante, podrá encontrarse en una posición vendedora en el mercado spot cuyo precio estaría en parte determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra mitigado en gran medida.

### **c) Riesgo de suministro de combustibles**

Respecto del suministro de combustibles líquidos en Chile, Colbún mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. Respecto al suministro de gas natural en Chile, Colbun mantiene contratos de mediano plazo con ENAP y Metrogas y en Perú la central Fénix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea,



Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María unidad I, se han realizado nuevas licitaciones, invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

### **d) Riesgos de fallas en equipos y mantención**

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

### **e) Riesgos de construcción de proyectos**

El desarrollo de nuevos proyectos puede verse afectado por factores tales como: retrasos en la obtención de permisos, modificaciones al marco regulatorio, judicialización, aumento en el precio de los equipos o de la mano de obra, oposición de grupos de interés locales e internacionales, condiciones geográficas imprevistas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos.

La exposición de Colbún a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Alternativamente, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de Colbún a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo "Todo Riesgo de Construcción" que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

Colbún enfrenta un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Paralelamente, además de desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Asimismo Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida del mismo.

### **f) Riesgos regulatorios**

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector de generación, donde los proyectos de inversión tienen largos plazos de desarrollo, ejecución y retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes que consoliden la confianza de los agentes del sector.

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para Colbún. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento y una nueva organización de los CDEC que considera la unión del CDEC-SIC con el CDEC-SING, (ii) la reforma al Código de Aguas, y (iii) la Ley de equidad tarifaria que buscaría una cierta equivalencia de tarifas en el país para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local. Así también son importantes iniciativas relevantes en el sector como (i) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) y (ii) la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas

que actualmente se discute en el Congreso, entre otras.

En Perú, la autoridad se encuentra impulsando ciertas modificaciones en materia energética. Dentro de los cambios regulatorios podemos mencionar: (i) Propuesta de Resolución que elimina el Tipo de Cambio de la fórmula de indexación de las tarifas en barra; (ii) Propuesta de Resolución que modifica los criterios para repartir los pagos por el Sistema Secundario y Complementario de Transmisión y (iii) Propuesta de reglamento del mercado de Corto Plazo que permite que los Distribuidores y Grandes Usuarios puedan comprar en el spot hasta el 10% de su demanda.

De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

### **g) Riesgo de variación de demanda y de precio de venta de la energía eléctrica**

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado.

En Chile, para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía. Por otra parte, este desbalance podría verse aumentado por el mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural) e implicando una disminución de los precios de energía en los últimos meses.

### **3.4 Otros riesgos operacionales**

Los riesgos operacionales son administrados por cada unidad de negocio, en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de los distintos segmentos de negocios, se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos y otros de la naturaleza por pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, especialmente en el negocio portuario, ya que las naves no tienen fechas de arribo ciertas y tampoco depende del puerto su planificación.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. El Grupo se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, en el caso de Puertos y Logística, todas las operaciones de construcción del nuevo frente de atraque siguen rigurosamente los requerimientos exigidos en su Resolución de Calificación Ambiental, además de existir un monitoreo constante por parte de empresas externas especializadas.

### **3.5 Gestión del riesgo del capital**

El objetivo, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. El Grupo maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general del Grupo no ha sido alterada en comparación al año anterior.

La estructura de capital del Grupo está conformada por la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas). La estructura de capital del grupo es revisada considerando el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Para la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento para los periodos que se informan son 0,96 para marzo de 2016 y 0,94 para marzo 2015.

La estrategia de gestión de riesgo en Colbún S.A., está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de Colbún S.A., así como estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún S.A. como las áreas tomadoras de riesgo.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo y la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de Colbún S.A.

La función de gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de Colbún S.A.

### **3.6 Medición del Riesgo**

El Grupo realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en los párrafos anteriores.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. para efectos de medir su exposición, emplean metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la Administración pueda manejar la exposición a las distintas variables y su impacto.

La sociedad controlada Colbun S.A. con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no presenta análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún S.A. en caso que la exposición exista.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún S.A. la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales, entre las que se cuentan líneas comprometidas y no comprometidas de financiamiento.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra completamente mitigado ya que el 84% de la deuda financiera se encuentra completamente contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Este riesgo se traduce en un resultado de US\$1,1 millanes en términos trimestrales en base a un análisis al 95% de confianza.

El riesgo de tipo de cambio también se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbun (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar.

Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2016 la exposición de Colbun frente a este riesgo se encuentra acotada. Lo anterior, traducándose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2,0 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

#### NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente basándose en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

##### **a. Cálculo de depreciación, amortización y estimación de vidas útiles asociadas.**

Tanto las Propiedades, plantas y equipos como los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados respectivamente en forma lineal sobre la base de su vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

##### **b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).**

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que el activo pertenece. A estos efectos se ha determinado que todos los activos localizados en Chile conforman una sola UGE, mientras que los activos localizados en Perú conforman otra UGE.

En el caso de las UGE a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada periodo o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el periodo anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el periodo corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

- a) Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo, y
- c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad, es remota.

El monto recuperable mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo tangible e intangible, el valor de uso es el criterio utilizado por el Grupo.

Para estimar el valor de uso, se preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGE utilizando la mejor estimación disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el rubro “Gastos por depreciación y amortización” de la cuenta “Gastos de Administración” del Estado de Resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Al 31 de marzo de 2016 el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas para el Grupo.

**c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

El Grupo ha revisado los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de retener dichos activos hasta el vencimiento.

**d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

El Grupo utiliza su propio criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

**e. Litigios y contingencias**

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas por litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 40 de estos estados financieros consolidados intermedios.

**f. Jerarquía de Valor Razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de marzo de 2016, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

**g. hipótesis actuarial**

El Grupo debe constituir una provisión por la obligación suscrita con cada uno de sus trabajadores y que se refiere a la provisión por indemnización años de servicios (IAS) de acuerdo a lo considerado en la NIC 19 "Beneficios al Personal".

Tal indemnización fue calculada tomando en consideración el género, edad y estimaciones de permanencia de todos los trabajadores de manera individual.

La norma establece también la necesidad de generar una hipótesis de aquella probable remuneración que estaría percibiendo el empleado al momento de acogerse a retiro. Para ello se calculó una estadística del incremento promedio en los sueldos base correspondiente a los últimos 8 años de servicios o en aquellos casos en que el periodo fuera inferior se tomaría el promedio general.

La tasa de descuento para efectos del cálculo actuarial considerado por la norma corresponde a aquel tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores en referencia a los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Lo anterior es independiente de que las prestaciones estén instrumentadas o no a través de fondos separados.

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda reajutable a pesos chilenos responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

El Grupo evalúa al término de cada periodo el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas al cierre de cada periodo son las siguientes:

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

| Bases actuariales utilizadas            |            | 31-mar-2016 | 31-dic-2015 |
|---|------------|-------------|-------------|
| Tasa de descuento                       |            | 4,60%       | 4,60%       |
| Tasa esperada de incrementos salariales | Promedio   | 4,82%       | 4,82%       |
| Indice de rotación                      | Voluntario | 0,00%       | 0,00%       |
|   | Despido    | 0,00%       | 0,00%       |
| Años de Permanencia                     | Hombres    | 29          | 29          |
|   | Mujeres    | 32          | 32          |
| Edad en años al momento del retiro      | Hombres    | 65          | 65          |
|   | Mujeres    | 60          | 60          |

**Sociedad controlada (Cólbun S.A.):**

| Bases actuariales utilizadas            |            | 31-mar-2016 | 31-dic-2015 |
|---|------------|-------------|-------------|
| Tasa de descuento                       |            | 1,62%       | 1,93%       |
| Tasa esperada de incrementos salariales | Promedio   | 2,65%       | 2,65%       |
| Indice de rotación                      | Voluntario | 3,00%       | 3,10%       |
|   | Despido    | 3,00%       | 3,80%       |
| Edad de retiro                          | Hombres    | 65          | 65          |
|   | Mujeres    | 60          | 60          |
| Tabla de mortalidad                     |            | RV-2009     | RV-2009     |

**h.- Combinaciones de Negocios**

Con fecha 18 de diciembre de 2015, Inversiones Las Canteras S.A. subsidiaria de Colbún S.A. adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de Fénix Power Perú S.A. (en adelante "Fénix"), una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú.

Fénix posee una central de generación termoeléctrica de 570 MW, ubicada en la localidad de Las Salinas al sur de Lima, distrito de Chilca en la provincia de Cañete. La construcción de la central termoeléctrica culminó en el año 2014 e inició su operación comercial en diciembre de 2014.

De acuerdo a NIIF 3 el periodo de medición es aquél tras la fecha de adquisición durante el cual la adquiriente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. Este periodo no excederá más de un año a partir de la fecha de adquisición.

Considerando la naturaleza del negocio y activos de Fénix, la medición de los activos adquiridos y pasivos asumidos fue realizada utilizando criterios de valor justo (fair value) no presentando diferencias significativas con los valores en libros de dichos activos y pasivos. Respecto a Propiedades, planta y equipo, cuenta con poco tiempo de construido y en operación, (entre 1 y 2 años aproximadamente), las cuales no presentan diferencias significativas con respecto a su valor en libros.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante el enfoque de Excess Earnings, que se basa en la teoría de que los retornos económicos, por encima de los atribuibles a los activos tangibles, se derivan de ciertos activos intangibles, descontados para el caso de Fénix a una tasa aproximada de entre 7% y 8%.



**h.1- Activos adquiridos y pasivos asumidos**

Los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables de Fénix a la fecha de adquisición fueron:

| <b>Activos adquiridos y Pasivos asumidos</b>                           | <b>Valor razonable<br/>registrado en la<br/>adquisición</b> |
|--|---|
|  | <b>MUS\$</b>  |
| <b>Activos</b>   |   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                    | 11.378  |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar                        | 29.464  |
| Otros Activos No Financieros, Corrientes                               | 14.424  |
| Inventarios  | 3.896   |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                             | 17.035  |
| Propiedades, Plantas y Equipos   | 735.538   |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                          | 3.541   |
| Activos por Impuestos Diferidos  | 2.743   |
| <b>Total Activos</b>   | <b>818.019</b>  |
| <b>Pasivos</b>   |   |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                                   | 15.684  |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Corrientes    | 3.184   |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas                             | 224.095   |
| Otras provisiones a corto plazo  | 2.232   |
| Otros Pasivos Financieros, No Corrientes                               | 361.929   |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corrientes | 25.186  |
| Provisiones No Corriente por beneficios, No corrientes                 | 890   |
| Otros Pasivos no financieros, No corrientes                            | 6.046   |
| <b>Total Pasivos</b>   | <b>639.246</b>  |
| <b>Activos netos totales identificables al valor razonable</b>         | <b>178.773</b>  |
| Ganancia procedente de combinación de negocios                         | 1.672   |
| <b>Contraprestación transferida</b>                                    | <b>177.101</b>  |

**NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 31 de marzo de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

**NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS**

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

31 de marzo de 2016

Balance Clasificado

| Filial                            | País de Incorporación | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Importe de        | Importe de         | Importe de            | Importe de       | Importe de         | Importe de            | Importe de          | Importe de              | Resultado Integral |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|
|                                   |                       |                  |                             | Activos Totales   | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Totales  | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta |                    |
|                                   |                       |                  |                             | MUS\$             | MUS\$              | MUS\$                 | MUS\$            | MUS\$              | MUS\$                 | MUS\$               | MUS\$                   | MUS\$              |
| Colbún S.A.                       | Chile                 | USD              | 48,22                       | 7.223.201         | 1.451.529          | 5.771.672             | 3.482.958        | 331.734            | 3.151.224             | 362.545             | 76.043                  | 73.076             |
| Puertos y Lógica S.A.             | Chile                 | USD              | 64,03                       | 577.690           | 81.079             | 496.611               | 283.696          | 36.228             | 247.468               | 22.886              | 7.181                   | 3.392              |
| Forestal y Pesquera Copahue S.A.  | Chile                 | USD              | 93,77                       | 215.629           | 125                | 215.504               | 40.644           | 4                  | 40.640                | 650                 | 649                     | 16.756             |
| Cominco S.A.                      | Chile                 | USD              | 92,88                       | 297.284           | 322                | 296.962               | 17.137           | 75                 | 17.062                | 170                 | 2.271                   | 24.585             |
| Forestal Cominco S.A.             | Chile                 | USD              | 92,88                       | 2.067.005         | 265                | 2.066.740             | 78.042           | 38.511             | 39.531                | 22.080              | 17.138                  | 25.613             |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile                 | USD              | 80,60                       | 287.560           | 2.895              | 284.665               | 70.402           | 10                 | 70.392                | 17                  | 16                      | 22.598             |
| Inversiones Coillanca Ltda.       | Chile                 | CLP              | 51,19                       | 152.464           | 167                | 152.297               | 21               | -                  | 21                    | 4.298               | 4.297                   | 2.636              |
| Totales                           |                       |                  |                             | <b>10.820.833</b> | <b>1.536.382</b>   | <b>9.284.451</b>      | <b>3.972.900</b> | <b>406.562</b>     | <b>3.566.338</b>      | <b>412.646</b>      | <b>107.595</b>          | <b>168.656</b>     |

31 de diciembre de 2015

Balance Clasificado

| Filial                            | País de Incorporación | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | Importe de        | Importe de         | Importe de            | Importe de       | Importe de         | Importe de            | Importe de          | Importe de              | Resultado Integral |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|--------------------|
|                                   |                       |                  |                             | Activos Totales   | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Totales  | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos Ordinarios | Ganancia (Pérdida) Neta |                    |
|                                   |                       |                  |                             | MUS\$             | MUS\$              | MUS\$                 | MUS\$            | MUS\$              | MUS\$                 | MUS\$               | MUS\$                   | MUS\$              |
| Colbún S.A.                       | Chile                 | USD              | 48,22                       | 7.153.157         | 1.365.785          | 5.787.372             | 3.486.067        | 707.829            | 2.778.238             | 1.313.856           | 202.105                 | 198.193            |
| Puertos y Lógica S.A.             | Chile                 | USD              | 64,03                       | 563.534           | 90.896             | 472.638               | 272.944          | 41.784             | 231.160               | 86.851              | (1.030)                 | (5.416)            |
| Forestal y Pesquera Copahue S.A.  | Chile                 | USD              | 93,77                       | 194.277           | 118                | 194.159               | 36.048           | 4                  | 36.044                | 3.829               | 3.475                   | (39.679)           |
| Cominco S.A.                      | Chile                 | USD              | 92,88                       | 271.064           | 237                | 270.827               | 15.502           | 78                 | 15.424                | 9.935               | 9.258                   | (54.556)           |
| Forestal Cominco S.A.             | Chile                 | USD              | 92,88                       | 2.041.740         | 5.545              | 2.036.195             | 78.391           | 31.782             | 46.609                | 41.243              | 37.647                  | (17.228)           |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile                 | USD              | 80,60                       | 257.246           | 2.571              | 254.675               | 62.685           | 9                  | 62.676                | 6.151               | 5.769                   | (54.571)           |
| Inversiones Coillanca Ltda.       | Chile                 | CLP              | 51,19                       | 141.314           | 156                | 141.158               | 20               | 20                 | -                     | 15.612              | 15.581                  | 16.061             |
| Totales                           |                       |                  |                             | <b>10.622.332</b> | <b>1.465.308</b>   | <b>9.157.024</b>      | <b>3.951.657</b> | <b>781.506</b>     | <b>3.170.151</b>      | <b>1.477.477</b>    | <b>272.805</b>          | <b>42.804</b>      |

### NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A.; negocio de servicio portuario a través de su sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio en la Sociedad Matriz.

#### 7.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo. El negocio básico de ésta es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en la Ley.

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio desde una perspectiva de un mix de activos hidráulico / térmicos que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en términos agregados.

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio de acuerdo a los criterios establecidos en NIIF8.

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo a la regulación eléctrica peruana.

En general no existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún S.A., siendo abastecidos en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco en Chile, que cuenta con dos contratos de suministros suscritos con Colbun. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María Unidad I.

Colbún es parte del sistema de despacho del SIC en Chile y del sistema de despacho SEIN en Perú. La generación de cada una de las plantas está definida por su sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico en el caso de ambos sistemas.

La regulación eléctrica en los dos sistemas en que Colbun participa contempla una separación conceptual entre energía y potencia, pero no por tratarse de elementos físicos distintos, sino para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía (KWh, MWh, etc.) y potencia que se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia – unidad de tiempo (KW-mes).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, se define como el único segmento operativo para Colbún S.A., a la totalidad del negocio ya señalado.

Dado que Colbún S.A. opera en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Interconectado Central en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

7.1.1 Información por área geográfica

| Activos   | 31 de Marzo de 2016 |                |   |                        |                         |                                  |
|---|---------------------|----------------|---|------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|   | Chile               | Perú           | Segmentos sobre los que debe informarse | Segmentos de operación | Eliminación de importes | Total por segmentos de operación |
|   | MUS\$               | MUS\$          | MUS\$                                   | MUS\$                  | MUS\$                   | MUS\$                            |
| <b>Activos Corrientes</b>   | <b>1.360.836</b>    | <b>90.693</b>  | <b>1.451.529</b>                        | <b>1.451.529</b>       | -                       | <b>1.451.529</b>                 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                   | 700.726             | 20.712         | 721.438                                 | 721.438                | -                       | 721.438                          |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                  | 341.137             | -              | 341.137                                 | 341.137                | -                       | 341.137                          |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                               | 26.330              | 3.402          | 29.732                                  | 29.732                 | -                       | 29.732                           |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente       | 179.377             | 56.805         | 236.182                                 | 236.182                | -                       | 236.182                          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                | 8.846               | -              | 8.846                                   | 8.846                  | -                       | 8.846                            |
| Inventarios corrientes  | 95.322              | 4.074          | 99.396                                  | 99.396                 | -                       | 99.396                           |
| Activos por Impuestos Corrientes                                      | 9.098               | 5.700          | 14.798                                  | 14.798                 | -                       | 14.798                           |
| <b>Activos No Corrientes</b>  | <b>5.234.423</b>    | <b>753.159</b> | <b>5.987.582</b>                        | <b>5.987.582</b>       | <b>(215.910)</b>        | <b>5.771.672</b>                 |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                               | 224                 | -              | 224                                     | 224                    | -                       | 224                              |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                            | 38.077              | -              | 38.077                                  | 38.077                 | -                       | 38.077                           |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente   | -                   | 15.659         | 15.659                                  | 15.659                 | -                       | 15.659                           |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                | 276                 | -              | 276                                     | 276                    | -                       | 276                              |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el metodo de la Participación   | 251.299             | -              | 251.299                                 | 251.299                | (215.910)               | 35.389                           |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                         | 87.616              | 3.510          | 91.126                                  | 91.126                 | -                       | 91.126                           |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto                                  | 4.852.494           | 726.609        | 5.579.103                               | 5.579.103              | -                       | 5.579.103                        |
| Activos por Impuestos Diferidos                                       | 4.437               | 7.381          | 11.818                                  | 11.818                 | -                       | 11.818                           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>6.595.259</b>    | <b>843.852</b> | <b>7.439.111</b>                        | <b>7.439.111</b>       | <b>(215.910)</b>        | <b>7.223.201</b>                 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>   | <b>291.926</b>      | <b>39.808</b>  | <b>331.734</b>                          | <b>331.734</b>         | -                       | <b>331.734</b>                   |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                                  | 86.613              | 1.692          | 88.305                                  | 88.305                 | -                       | 88.305                           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar               | 124.177             | 32.380         | 156.557                                 | 156.557                | -                       | 156.557                          |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente                 | 11.029              | -              | 11.029                                  | 11.029                 | -                       | 11.029                           |
| Otras provisiones a corto plazo                                       | 13.273              | 2.232          | 15.505                                  | 15.505                 | -                       | 15.505                           |
| Pasivos por Impuestos Corrientes                                      | 42.800              | 2.031          | 44.831                                  | 44.831                 | -                       | 44.831                           |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                 | 4.493               | 1.043          | 5.536                                   | 5.536                  | -                       | 5.536                            |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                               | 9.541               | 430            | 9.971                                   | 9.971                  | -                       | 9.971                            |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>  | <b>2.770.513</b>    | <b>380.711</b> | <b>3.151.224</b>                        | <b>3.151.224</b>       | -                       | <b>3.151.224</b>                 |
| Otros Pasivos Financieros No Corriente                                | 1.779.169           | 376.549        | 2.155.718                               | 2.155.718              | -                       | 2.155.718                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente | 3.217               | 3.300          | 6.517                                   | 6.517                  | -                       | 6.517                            |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                       | 951.639             | 862            | 952.501                                 | 952.501                | -                       | 952.501                          |
| Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados               | 25.684              | -              | 25.684                                  | 25.684                 | -                       | 25.684                           |
| Otros Pasivos no financieros no corrientes                            | 10.804              | -              | 10.804                                  | 10.804                 | -                       | 10.804                           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>  | <b>3.062.439</b>    | <b>420.519</b> | <b>3.482.958</b>                        | <b>3.482.958</b>       | -                       | <b>3.482.958</b>                 |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora</b>    | <b>3.532.820</b>    | <b>207.903</b> | <b>3.740.723</b>                        | <b>3.740.723</b>       | <b>(207.903)</b>        | <b>3.532.820</b>                 |
| Capital Emitido   | 1.282.793           | 213.600        | 1.496.393                               | 1.496.393              | (213.600)               | 1.282.793                        |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                       | 1.484.117           | 39.359         | 1.523.476                               | 1.523.476              | (39.359)                | 1.484.117                        |
| Primas de emisión   | 52.595              | -              | 52.595                                  | 52.595                 | -                       | 52.595                           |
| Acciones propias en cartera   | -                   | -              | -                                       | -                      | -                       | -                                |
| Otras Reservas  | 713.315             | 45.056         | 668.259                                 | 668.259                | 45.056                  | 713.315                          |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                               | <b>-</b>            | <b>207.423</b> | <b>207.423</b>                          | <b>207.423</b>         | -                       | <b>207.423</b>                   |
| <b>Patrimonio Total</b>   | <b>3.532.820</b>    | <b>415.326</b> | <b>3.948.146</b>                        | <b>3.948.146</b>       | <b>(207.903)</b>        | <b>3.740.243</b>                 |
| <b>Patrimonio y Pasivos</b>   | <b>6.595.259</b>    | <b>835.845</b> | <b>7.431.104</b>                        | <b>7.431.104</b>       | <b>(207.903)</b>        | <b>7.223.201</b>                 |

|   | 31 de marzo de 2016 |               |   |                        |                         |                                  |
|---|---------------------|---------------|---|------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|   | Chile               | Perú          | Segmentos sobre los que debe informarse | Segmentos de operación | Eliminación de importes | Total por segmentos de operación |
| Estados de Resultados Integrales  | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$                                   | MUS\$                  | MUS\$                   | MUS\$                            |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 306.961             | 55.584        | 362.545                                 | 362.545                | -                       | 362.545                          |
| <b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b> | <b>306.961</b>      | <b>55.584</b> | <b>362.545</b>                          | <b>362.545</b>         | <b>-</b>                | <b>362.545</b>                   |
| Materias primas y consumibles utilizados  | (132.286)           | (32.778)      | (165.064)                               | (165.064)              | -                       | (165.064)                        |
| Gastos por beneficios a los empleados   | (14.194)            | (1.903)       | (16.097)                                | (16.097)               | -                       | (16.097)                         |
| Gasto por depreciación y amortización   | (47.859)            | (7.985)       | (55.844)                                | (55.844)               | -                       | (55.844)                         |
| Otros gastos por naturaleza   | (6.975)             | (4.181)       | (11.156)                                | (11.156)               | -                       | (11.156)                         |
| Otras ganancias (pérdidas)  | (580)               | 83            | (497)                                   | (497)                  | -                       | (497)                            |
| Ingresos financieros  | 2.524               | 167           | 2.691                                   | 2.691                  | -                       | 2.691                            |
| Costos financieros  | (21.995)            | (5.430)       | (27.425)                                | (27.425)               | -                       | (27.425)                         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que s   | 1.396               | -             | 1.396                                   | 1.396                  | -                       | 1.396                            |
| Diferencias de cambio   | 1.677               | 1.371         | 3.048                                   | 3.048                  | -                       | 3.048                            |
| Resultados por unidades de reajuste   | -                   | -             | -                                       | -                      | -                       | -                                |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>88.669</b>       | <b>4.928</b>  | <b>93.597</b>                           | <b>93.597</b>          | <b>-</b>                | <b>93.597</b>                    |
| Gasto por impuesto a las ganancias  | (20.476)            | 2.922         | (17.554)                                | (17.554)               | -                       | (17.554)                         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>68.193</b>       | <b>7.850</b>  | <b>76.043</b>                           | <b>76.043</b>          | <b>-</b>                | <b>76.043</b>                    |
| <b>Ganancia atribuible a</b>  |                     |               |   |                        |                         |                                  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora   | 68.194              | 4.003         | 72.197                                  | 72.197                 | -                       | 72.197                           |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  | -                   | 3.846         | 3.846                                   | 3.846                  | -                       | 3.846                            |
| <b>Ganancia</b>   | <b>68.194</b>       | <b>7.849</b>  | <b>76.043</b>                           | <b>76.043</b>          | <b>-</b>                | <b>76.043</b>                    |
| <b>Estados de Flujos de Efectivo</b>  |                     |               |   |                        |                         |                                  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación  | 96.902              | 7.240         | 104.142                                 | 104.142                | -                       | 104.142                          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión  | (183.145)           | (135)         | (183.280)                               | (183.280)              | -                       | (183.280)                        |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación   | (81.998)            | (169)         | (82.167)                                | (82.167)               | -                       | (82.167)                         |

| Activos   | 31 de diciembre de 2015 |                |   |                        |                         |                                  |
|---|-------------------------|----------------|---|------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|   | Chile                   | Perú           | Segmentos sobre los que debe informarse | Segmentos de operación | Eliminación de importes | Total por segmentos de operación |
|   | MUS\$                   | MUS\$          | MUS\$                                   | MUS\$                  | MUS\$                   | MUS\$                            |
| <b>Activos Corrientes</b>   | <b>1.287.497</b>        | <b>78.288</b>  | <b>1.365.785</b>                        | <b>1.365.785</b>       | -                       | <b>1.365.785</b>                 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                   | 851.587                 | 24.543         | 876.130                                 | 876.130                | -                       | 876.130                          |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                  | 185.393                 | -              | 185.393                                 | 185.393                | -                       | 185.393                          |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                               | 27.838                  | 538            | 28.376                                  | 28.376                 | -                       | 28.376                           |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente       | 117.256                 | 49.346         | 166.602                                 | 166.602                | -                       | 166.602                          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                | 2.590                   | -              | 2.590                                   | 2.590                  | -                       | 2.590                            |
| Inventarios corrientes  | 94.199                  | 3.861          | 98.060                                  | 98.060                 | -                       | 98.060                           |
| Activos por Impuestos Corrientes                                      | 8.634                   | -              | 8.634                                   | 8.634                  | -                       | 8.634                            |
| <b>Activos No Corrientes</b>  | <b>5.241.115</b>        | <b>758.164</b> | <b>5.999.279</b>                        | <b>5.999.279</b>       | <b>(211.907)</b>        | <b>5.787.372</b>                 |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                               | 212                     | -              | 212                                     | 212                    | -                       | 212                              |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                            | 32.262                  | -              | 32.262                                  | 32.262                 | -                       | 32.262                           |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente   | -                       | 17.722         | 17.722                                  | 17.722                 | -                       | 17.722                           |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente                | 280                     | -              | 280                                     | 280                    | -                       | 280                              |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el método de la Participación   | 247.919                 | -              | 247.919                                 | 247.919                | (211.907)               | 36.012                           |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                         | 87.803                  | 3.537          | 91.340                                  | 91.340                 | -                       | 91.340                           |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto                                  | 4.868.230               | 734.392        | 5.602.622                               | 5.602.622              | -                       | 5.602.622                        |
| Activos por Impuestos Diferidos                                       | 4.409                   | 2.513          | 6.922                                   | 6.922                  | -                       | 6.922                            |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>6.528.612</b>        | <b>836.452</b> | <b>7.365.064</b>                        | <b>7.365.064</b>       | <b>(211.907)</b>        | <b>7.153.157</b>                 |
| <b>Pasivos Corrientes</b>   | <b>306.598</b>          | <b>401.231</b> | <b>707.829</b>                          | <b>707.829</b>         | -                       | <b>707.829</b>                   |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente                                  | 91.371                  | 362.014        | 453.385                                 | 453.385                | -                       | 453.385                          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar               | 133.290                 | 35.471         | 168.761                                 | 168.761                | -                       | 168.761                          |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente                 | 30.252                  | -              | 30.252                                  | 30.252                 | -                       | 30.252                           |
| Otras provisiones a corto plazo                                       | 13.269                  | 2.232          | 15.501                                  | 15.501                 | -                       | 15.501                           |
| Pasivos por Impuestos Corrientes                                      | 23.878                  | 167            | 24.045                                  | 24.045                 | -                       | 24.045                           |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                 | 10.236                  | 1.001          | 11.237                                  | 11.237                 | -                       | 11.237                           |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                               | 4.302                   | 346            | 4.648                                   | 4.648                  | -                       | 4.648                            |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>  | <b>2.758.501</b>        | <b>19.737</b>  | <b>2.778.238</b>                        | <b>2.778.238</b>       | -                       | <b>2.778.238</b>                 |
| Otros Pasivos Financieros No Corriente                                | 1.766.573               | 15.683         | 1.782.256                               | 1.782.256              | -                       | 1.782.256                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente | 3.217                   | 3.205          | 6.422                                   | 6.422                  | -                       | 6.422                            |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                       | 955.107                 | 849            | 955.956                                 | 955.956                | -                       | 955.956                          |
| Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados               | 23.001                  | -              | 23.001                                  | 23.001                 | -                       | 23.001                           |
| Otros Pasivos no financieros no corrientes                            | 10.603                  | -              | 10.603                                  | 10.603                 | -                       | 10.603                           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>  | <b>3.065.099</b>        | <b>420.968</b> | <b>3.486.067</b>                        | <b>3.486.067</b>       | -                       | <b>3.486.067</b>                 |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora</b>    | <b>3.463.513</b>        | <b>211.907</b> | <b>3.675.420</b>                        | <b>3.675.420</b>       | <b>(211.907)</b>        | <b>3.463.516</b>                 |
| Capital Emitido   | 1.282.793               | 213.600        | 1.496.393                               | 1.496.393              | (213.600)               | 1.282.793                        |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                       | 1.412.537               | (1.693)        | 1.410.844                               | 1.410.844              | 1.693                   | 1.412.537                        |
| Primas de emisión   | 52.595                  | -              | 52.595                                  | 52.595                 | -                       | 52.595                           |
| - Acciones propias en cartera   | -                       | -              | -                                       | -                      | 3                       | 3                                |
| Otras Reservas  | 715.588                 | -              | 715.588                                 | 715.588                | -                       | 715.588                          |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                               | -                       | <b>203.577</b> | <b>203.577</b>                          | <b>203.577</b>         | -                       | <b>203.577</b>                   |
| <b>Patrimonio Total</b>   | <b>3.463.513</b>        | <b>415.484</b> | <b>3.878.997</b>                        | <b>3.878.997</b>       | <b>(211.907)</b>        | <b>3.667.093</b>                 |
| <b>Patrimonio y Pasivos</b>   | <b>6.528.612</b>        | <b>836.452</b> | <b>7.365.064</b>                        | <b>7.365.064</b>       | <b>(211.907)</b>        | <b>7.153.160</b>                 |

31 de diciembre de 2015

| Estados de Resultados Integrales  | Chile            | Perú           | Segmentos sobre los que debe informarse | Segmentos de operación | Eliminación de importes | Total por segmentos de operación |
|---|------------------|----------------|---|------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|   | MUS\$            | MUS\$          | MUS\$                                   | MUS\$                  | MUS\$                   | MUS\$                            |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 1.307.633        | 6.223          | 1.313.856                               | 1.313.856              | -                       | 1.313.856                        |
| <b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b> | <b>1.307.633</b> | <b>6.223</b>   | <b>1.313.856</b>                        | <b>1.313.856</b>       | -                       | <b>1.313.856</b>                 |
| Materias primas y consumibles utilizados  | (641.146)        | (4.788)        | (645.934)                               | (645.934)              | -                       | (645.934)                        |
| Gastos por beneficios a los empleados   | (55.911)         | (171)          | (56.082)                                | (56.082)               | -                       | (56.082)                         |
| Gasto por depreciación y amortización   | (193.730)        | (1.217)        | (194.947)                               | (194.947)              | -                       | (194.947)                        |
| Otros gastos por naturaleza   | (28.525)         | 22             | (28.503)                                | (28.503)               | -                       | (28.503)                         |
| Otras ganancias (pérdidas)  | (2.159)          | 2.611          | 452                                     | 452                    | -                       | 452                              |
| Ingresos financieros  | 5.474            | 43             | 5.517                                   | 5.517                  | -                       | 5.517                            |
| Costos financieros  | (85.170)         | (5.366)        | (90.536)                                | (90.536)               | -                       | (90.536)                         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que :   | 4.927            | -              | 4.927                                   | 4.927                  | 1.693                   | 6.620                            |
| Diferencias de cambio   | (10.658)         | (502)          | (11.160)                                | (11.160)               | -                       | (11.160)                         |
| Resultados por unidades de reajuste   | 2.425            | -              | 2.425                                   | 2.425                  | -                       | 2.425                            |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>303.160</b>   | <b>(3.145)</b> | <b>300.015</b>                          | <b>300.015</b>         | <b>1.693</b>            | <b>301.708</b>                   |
| Gasto por impuesto a las ganancias  | (98.500)         | (1.103)        | (99.603)                                | (99.603)               | -                       | (99.603)                         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>204.660</b>   | <b>(4.248)</b> | <b>200.412</b>                          | <b>200.412</b>         | <b>1.693</b>            | <b>202.105</b>                   |
| <b>Ganancia atribuible a</b>  |                  |                |   |                        |                         |                                  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora   | 204.659          | (1.693)        | 202.966                                 | 202.966                | 1.693                   | 204.659                          |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  | -                | (2.554)        | (2.554)                                 | (2.554)                | -                       | (2.554)                          |
| <b>Ganancia</b>   | <b>204.659</b>   | <b>(4.247)</b> | <b>200.412</b>                          | <b>200.412</b>         | <b>1.693</b>            | <b>202.105</b>                   |
| <b>Estados de Flujos de Efectivo</b>  |                  |                |   |                        |                         |                                  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación  | 682.470          | 16.241         | 698.711                                 | 698.711                | -                       | 698.711                          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión  | 99.675           | (66)           | 99.609                                  | 99.609                 | -                       | 99.609                           |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación   | (166.560)        | (3.010)        | (169.570)                               | (169.570)              | -                       | (169.570)                        |

Al cierre de marzo de 2015, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, sólo existía como único segmento operativo y geográfico para Colbun S.A., el negocio eléctrico en Chile.



7.1.2 Información sobre ventas a clientes principales

|  | Periodo<br>terminado al<br>31-mar-2016 |             | Periodo<br>terminado al<br>31-mar-2015 |             |
|--|--|-------------|--|-------------|
|  | MUS\$                                  | %           | MUS\$                                  | %           |
| <b>Chile</b>   |  |             |  |             |
| CGE distribución S.A.                                | 87.564                                 | 29%         | 83.368                                 | 26%         |
| Corporación Nacional del Cobre de Chile              | 75.268                                 | 25%         | 57.459                                 | 18%         |
| Chilectra  | 50.607                                 | 16%         | 49.871                                 | 16%         |
| Sociedad Austral del Sur S.A                         | 25.406                                 | 8%          | 24.502                                 | 8%          |
| Anglo American S.A.                                  | 21.048                                 | 7%          | 22.076                                 | 7%          |
| Otros  | 47.068                                 | 15%         | 79.734                                 | 25%         |
| <b>Subtotal</b>                                      | <b>306.961</b>                         | <b>100%</b> | <b>317.010</b>                         | <b>100%</b> |
| <b>Perú</b>  |  |             |  |             |
| Luz del Sur  | 27.924                                 | 50%         |  |             |
| Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A. | 6.013                                  | 11%         |  |             |
| Compañía Eléctrica El Platanal S.A.                  | 5.574                                  | 10%         |  |             |
| Otros  | 16.073                                 | 29%         |  |             |
| <b>Subtotal</b>                                      | <b>55.584</b>                          | <b>100%</b> |  |             |
| <b>Total ventas</b>                                  | <b>362.545</b>                         | <b>150%</b> |  |             |

7.2 Negocio portuario

El Grupo define como segmentos: 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus subsidiarias, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Las actividades se concentran en las Regiones de Valparaíso y del Bío Bío, y dentro de sus principales clientes se encuentran los armadores, exportadores e importadores.

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

|              | Periodo<br>terminado al<br>31-mar-2016 |             | Periodo<br>terminado al<br>31-mar-2015 |             |
|--------------|--|-------------|--|-------------|
|              | MUS\$                                  | %           | MUS\$                                  | %           |
| Armador      | 10.188                                 | 44,5%       | 7.130                                  | 39,8%       |
| Exportadores | 5.484                                  | 24,0%       | 4.885                                  | 27,3%       |
| Importadores | 7.082                                  | 30,9%       | 5.468                                  | 30,5%       |
| Otros        | 132                                    | 0,6%        | 423                                    | 2,4%        |
| <b>Total</b> | <b>22.886</b>                          | <b>100%</b> | <b>17.906</b>                          | <b>100%</b> |

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

| ACUMULADO<br>Información Financiera segmento Portuario<br>Conceptos           | Holding                    |                            | Operación Lirquén          |                            | Operación San Antonio      |                            | Eliminaciones              |                            | Totales                    |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|   | Acumulado                  |                            | Acumulado                  |                            | Acumulado                  |                            | Acumulado                  |                            | Acumulado                  |                            |
|   | 31-mar-16<br>MUS\$         | 31-mar-15<br>MUS\$         | 31-mar-16<br>MUS\$         | 31-mar-15<br>MUS\$         | 31-mar-16<br>MUS\$         | 31-mar-15<br>MUS\$         | 31-mar-16<br>MUS\$         | 31-mar-15<br>MUS\$         | 31-mar-16<br>MUS\$         | 31-mar-15<br>MUS\$         |
| Ingresos ordinarios clientes externos   | -                          | -                          | 14.825                     | 12.237                     | 8.061                      | 5.669                      | -                          | -                          | 22.886                     | 17.906                     |
| Ingresos ordinarios entre segmentos   | 813                        | 531                        | -                          | -                          | 123                        | -                          | (936)                      | (531)                      | -                          | -                          |
| <b>Total ingresos ordinarios</b>  | <b>813</b>                 | <b>531</b>                 | <b>14.825</b>              | <b>12.237</b>              | <b>8.184</b>               | <b>5.669</b>               | <b>(936)</b>               | <b>(531)</b>               | <b>22.886</b>              | <b>17.906</b>              |
| Costo de venta  | -                          | -                          | (10.305)                   | (7.270)                    | (5.296)                    | (4.217)                    | 107                        | (17)                       | (15.494)                   | (11.504)                   |
| Gastos de Administración  | (766)                      | (796)                      | (1.827)                    | (1.458)                    | (1.569)                    | (1.332)                    | 812                        | 531                        | (3.350)                    | (3.055)                    |
| Consumibles utilizados  | -                          | (116)                      | (1.329)                    | (1.344)                    | (121)                      | (1)                        | -                          | -                          | (1.450)                    | (1.461)                    |
| Gastos por beneficios a los empleados   | (441)                      | (466)                      | (4.949)                    | (3.453)                    | (3.017)                    | (2.256)                    | 3                          | -                          | (8.404)                    | (6.175)                    |
| Total ingresos por intereses  | 35                         | 27                         | 207                        | 224                        | 155                        | 43                         | -                          | -                          | 397                        | 294                        |
| Total costo por intereses   | -                          | -                          | -                          | -                          | (851)                      | (504)                      | -                          | -                          | (851)                      | (504)                      |
| Total depreciación  | (12)                       | (7)                        | (1.174)                    | (1.197)                    | (530)                      | (357)                      | (18)                       | (18)                       | (1.734)                    | (1.579)                    |
| Total amortización  | -                          | -                          | (106)                      | (106)                      | (1.438)                    | (1.037)                    | 1                          | 2                          | (1.543)                    | (1.141)                    |
| Total ganancia operacional (1)  | 71                         | (286)                      | 2.720                      | 3.476                      | 1.333                      | 122                        | -                          | -                          | 4.124                      | 3.312                      |
| Part. en resultado de asociadas   | 6.721                      | 1.398                      | -                          | -                          | -                          | -                          | (6.685)                    | (1.444)                    | 36                         | (46)                       |
| Total (gasto) ingreso impuesto a la renta                                     | 134                        | 7                          | 733                        | (1.853)                    | (184)                      | 1.044                      | -                          | -                          | 683                        | (802)                      |
| Total ganancia antes de impuestos   | 7.047                      | 1.032                      | 4.947                      | 2.772                      | 1.189                      | (519)                      | (6.685)                    | (1.444)                    | 6.498                      | 1.841                      |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>7.181</b>               | <b>1.039</b>               | <b>5.680</b>               | <b>919</b>                 | <b>1.005</b>               | <b>525</b>                 | <b>(6.685)</b>             | <b>(1.444)</b>             | <b>7.181</b>               | <b>1.039</b>               |
| Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos               | (3.658)                    | -                          | (11.437)                   | (1.042)                    | (16.982)                   | (15.209)                   | -                          | -                          | (32.077)                   | (16.251)                   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación    | (44)                       | (642)                      | 212                        | 4.423                      | 2.273                      | 1.973                      | -                          | -                          | 2.441                      | 5.754                      |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión    | (1.377)                    | (3.263)                    | (2.172)                    | 1.310                      | (16.982)                   | (15.209)                   | -                          | -                          | (20.531)                   | (17.162)                   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (1)                        | -                          | -                          | -                          | 12.950                     | 12.823                     | -                          | -                          | 12.949                     | 12.823                     |
| <b>Conceptos</b>  | <b>31-mar-16<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-15<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-16<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-15<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-16<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-15<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-16<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-15<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-16<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-15<br/>MUS\$</b> |
| Total activos de los segmentos  | 295.030                    | 296.436                    | 194.724                    | 186.732                    | 351.063                    | 258.164                    | (263.127)                  | (260.748)                  | 577.690                    | 480.584                    |
| Total importes en inversiones en asociadas                                    | 275.827                    | 277.590                    | 7                          | 14                         | -                          | 1                          | (261.784)                  | (260.051)                  | 14.050                     | 17.554                     |
| Total pasivos de los segmentos  | 1.037                      | 1.997                      | 27.326                     | 22.235                     | 255.969                    | 162.215                    | (636)                      | (303)                      | 283.696                    | 186.144                    |
| Total Patrimonio de los segmentos   | 293.993                    | 294.439                    | 167.398                    | 164.497                    | 95.094                     | 95.949                     | (262.491)                  | (260.445)                  | 293.994                    | 294.440                    |

### 7.3 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias.

#### 7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

|                      | Periodo<br>terminado al |                    |
|----------------------|-------------------------|--------------------|
|                      | 31-mar-16<br>MUS\$      | 31-mar-15<br>MUS\$ |
| Rentas inmobiliarias | 232                     | 251                |
| Total                | <b>232</b>              | <b>251</b>         |

#### 7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

|                         | Periodo<br>terminado al |             | Periodo<br>terminado al |             |
|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|
|                         | 31-mar-16               |             | 31-mar-15               |             |
|                         | MUS\$                   | %           | MUS\$                   | %           |
| Banco Bice              | 93                      | 40%         | 100                     | 40%         |
| Reifschneider           | 48                      | 21%         | 52                      | 21%         |
| Salcobrand S.A.         | 23                      | 10%         | 26                      | 10%         |
| Forestal O'Higgins S.A. | 27                      | 12%         | 25                      | 10%         |
| Otros                   | 41                      | 17%         | 48                      | 19%         |
| Total                   | <b>232</b>              | <b>100%</b> | <b>251</b>              | <b>100%</b> |

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

| ACTIVOS   | Eléctrico            |                      | Portuario            |                      | Inmobiliario y Otros |                      | Totales              |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| <b>Activos Corrientes</b>   | <b>1.451.529</b>     | <b>1.365.785</b>     | <b>81.079</b>        | <b>90.896</b>        | <b>19.826</b>        | <b>24.074</b>        | <b>1.552.434</b>     | <b>1.480.755</b>     |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                 | 721.438              | 876.130              | 31.868               | 35.685               | 3.934                | 7.521                | 757.240              | 919.336              |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                | 341.137              | 185.393              | 7.180                | 18.278               | 15.646               | 16.402               | 363.963              | 220.073              |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                             | 29.732               | 28.376               | 15.297               | 983                  | 3                    | 6                    | 45.032               | 29.365               |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente    | 236.182              | 166.602              | 21.005               | 28.904               | 72                   | 73                   | 257.259              | 195.579              |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente              | 8.846                | 2.590                | 2.968                | 2.850                | -                    | -                    | 11.814               | 5.440                |
| Inventarios corrientes  | 99.396               | 98.060               | 1.082                | 964                  | -                    | -                    | 100.478              | 99.024               |
| Activos por Impuestos Corrientes                                    | 14.798               | 8.634                | 1.679                | 3.232                | 171                  | 72                   | 16.648               | 11.938               |
| <b>Activos No Corrientes</b>  | <b>5.771.672</b>     | <b>5.787.372</b>     | <b>496.611</b>       | <b>472.638</b>       | <b>3.025.714</b>     | <b>2.884.996</b>     | <b>9.293.997</b>     | <b>9.145.006</b>     |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                             | 224                  | 212                  | 3.238                | 2.295                | 772.488              | 692.195              | 775.950              | 694.702              |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                          | 38.077               | 32.262               | -                    | -                    | -                    | -                    | 38.077               | 32.262               |
| Derechos por cobrar no corrientes                                   | 15.659               | 17.722               | 33.221               | 4.253                | -                    | -                    | 48.880               | 21.975               |
| Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente            | 276                  | 280                  | -                    | -                    | -                    | -                    | 276                  | 280                  |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación | 35.389               | 36.012               | 14.050               | 13.987               | 2.243.358            | 2.182.919            | 2.292.797            | 2.232.918            |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía                       | 91.126               | 91.340               | 232.150              | 250.396              | -                    | -                    | 323.276              | 341.736              |
| Propiedades, Plantas y Equipos, Neto                                | 5.579.103            | 5.602.622            | 203.394              | 191.312              | 3.599                | 3.582                | 5.786.096            | 5.797.516            |
| Activos Biológicos, No Corriente                                    | -                    | -                    | 994                  | 994                  | -                    | -                    | 994                  | 994                  |
| Propiedades de Inversión  | -                    | -                    | 8.590                | 8.590                | 6.269                | 6.300                | 14.859               | 14.890               |
| Activos por Impuestos Diferidos                                     | 11.818               | 6.922                | 974                  | 811                  | -                    | -                    | 12.792               | 7.733                |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>7.223.201</b>     | <b>7.153.157</b>     | <b>577.690</b>       | <b>563.534</b>       | <b>3.045.540</b>     | <b>2.909.070</b>     | <b>10.846.431</b>    | <b>10.625.761</b>    |

| PASIVOS   | Eléctrico            |                      | Portuario            |                      | Inmobiliario y Otros |                      | Totales              |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| <b>Pasivos Corrientes</b>   | <b>331.734</b>       | <b>707.829</b>       | <b>36.228</b>        | <b>41.784</b>        | <b>51.688</b>        | <b>45.292</b>        | <b>419.650</b>       | <b>794.905</b>       |
| Otros Pasivos Financieros, Corriente  | 88.305               | 453.385              | 26.060               | 30.219               | 268                  | 474                  | 114.633              | 484.078              |
| Cuentas por pagar comerciales<br>y otras cuentas por pagar                  | 156.557              | 168.761              | 7.473                | 7.461                | 57.964               | 71.454               | 221.994              | 247.676              |
| Cuentas por pagar a Entidades<br>Relacionadas, Corriente                    | 11.029               | 30.252               | 25                   | 6                    | (7.737)              | (27.716)             | 3.317                | 2.542                |
| Otras provisiones a corto plazo   | 15.505               | 15.501               | 195                  | 166                  | 1.132                | 971                  | 16.832               | 16.638               |
| Pasivos por Impuestos Corrientes  | 44.831               | 24.045               | 1.067                | 2.564                | 35                   | 35                   | 45.933               | 26.644               |
| Provisiones corrientes por beneficios<br>a los empleados                    | 5.536                | 11.237               | -                    | -                    | 79                   | 90                   | 5.615                | 11.327               |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes                                     | 9.971                | 4.648                | 1.408                | 1.368                | (53)                 | (16)                 | 11.326               | 6.000                |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>  | <b>3.151.224</b>     | <b>2.778.238</b>     | <b>247.468</b>       | <b>231.160</b>       | <b>224.316</b>       | <b>211.438</b>       | <b>3.623.008</b>     | <b>3.220.836</b>     |
| Otros Pasivos Financieros No Corriente                                      | 2.155.718            | 1.782.256            | 220.932              | 201.952              | 39.531               | 46.609               | 2.416.181            | 2.030.817            |
| Otras cuentas por pagar, No Corriente                                       | 6.517                | 6.422                | -                    | -                    | -                    | -                    | 6.517                | 6.422                |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente                    | -                    | -                    | 439                  | 330                  | (439)                | (330)                | -                    | -                    |
| Provisiones No Corriente por beneficios<br>a los empleados                  | 25.684               | 23.001               | 295                  | 248                  | 752                  | 694                  | 26.731               | 23.943               |
| Pasivos por Impuestos Diferidos   | 952.501              | 955.956              | 25.802               | 28.630               | 184.326              | 164.326              | 1.162.629            | 1.148.912            |
| Otros Pasivos no financieros no corrientes                                  | 10.804               | 10.603               | -                    | -                    | 146                  | 139                  | 10.950               | 10.742               |
| <b>Patrimonio Neto</b>  | <b>3.740.243</b>     | <b>3.667.090</b>     | <b>293.994</b>       | <b>290.590</b>       | <b>2.769.536</b>     | <b>2.652.340</b>     | <b>6.803.773</b>     | <b>6.610.020</b>     |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios<br/>de la Controladora</b> | <b>3.532.820</b>     | <b>3.463.513</b>     | <b>293.993</b>       | <b>290.589</b>       | <b>463.768</b>       | <b>400.434</b>       | <b>4.290.581</b>     | <b>4.154.536</b>     |
| Capital Emitido   | 1.282.793            | 1.282.793            | 97.719               | 97.719               | (1.224.622)          | (1.224.622)          | 155.890              | 155.890              |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   | 1.484.117            | 1.412.537            | 229.633              | 222.440              | 3.250.878            | 3.279.279            | 4.964.628            | 4.914.256            |
| Primas de emisión   | 52.595               | 52.595               | (4.651)              | (4.651)              | (47.944)             | (47.944)             | -                    | -                    |
| Otras Reservas  | 713.315              | 715.588              | (28.708)             | (24.919)             | (1.514.544)          | (1.606.279)          | (829.937)            | (915.610)            |
| <b>Participaciones no controladoras</b>                                     | <b>207.423</b>       | <b>203.577</b>       | <b>1</b>             | <b>1</b>             | <b>2.305.768</b>     | <b>2.251.906</b>     | <b>2.513.192</b>     | <b>2.455.484</b>     |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>                                     | <b>7.223.201</b>     | <b>7.153.157</b>     | <b>577.690</b>       | <b>563.534</b>       | <b>3.045.540</b>     | <b>2.909.070</b>     | <b>10.846.431</b>    | <b>10.625.761</b>    |

| ACUMULADO<br>Estado de Resultados   | Eléctrico      |                | Portuario    |              | Inmobiliario y Otros |                | Totales        |                |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31-mar-2016    | 31-mar-2015    | 31-mar-2016  | 31-mar-2015  | 31-mar-2016          | 31-mar-2015    | 31-mar-2016    | 31-mar-2015    |
|   | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$        | MUS\$        | MUS\$                | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$          |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 362.545        | 317.010        | 22.886       | 17.906       | 232                  | 251            | 385.663        | 335.167        |
| Costo de Ventas   | (165.064)      | (205.163)      | (15.494)     | (11.504)     | (32)                 | (31)           | (180.590)      | (216.698)      |
| <b>Ganancia Bruta</b>   | <b>197.481</b> | <b>111.847</b> | <b>7.392</b> | <b>6.402</b> | <b>200</b>           | <b>220</b>     | <b>205.073</b> | <b>118.469</b> |
| Gastos de Administración  | (83.097)       | (66.522)       | (3.350)      | (3.055)      | (847)                | (474)          | (87.294)       | (70.051)       |
| Otras Ganancias (Pérdidas)  | (497)          | (867)          | 82           | (35)         | 154                  | 524            | (261)          | (378)          |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>  | <b>113.887</b> | <b>44.458</b>  | <b>4.124</b> | <b>3.312</b> | <b>(493)</b>         | <b>270</b>     | <b>117.518</b> | <b>48.040</b>  |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado                                     | -              | -              | 271          | 294          | -                    | -              | 271            | 294            |
| Ingresos financieros  | 2.691          | 955            | 126          | -            | 64                   | 247            | 2.881          | 1.202          |
| Costos Financieros  | (27.425)       | (22.226)       | (851)        | (504)        | (361)                | (1.303)        | (28.637)       | (24.033)       |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación | 1.396          | 1.480          | 36           | (46)         | 20.480               | (9.572)        | 21.912         | (8.138)        |
| Diferencias de Cambio   | 3.048          | 409            | 2.683        | (1.215)      | (4.174)              | 3.053          | 1.557          | 2.247          |
| Resultados por Unidades de Reajuste   | 0              | 57             | 109          | -            | (114)                | (3)            | (5)            | 54             |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>   | <b>93.597</b>  | <b>25.133</b>  | <b>6.498</b> | <b>1.841</b> | <b>15.402</b>        | <b>(7.308)</b> | <b>115.497</b> | <b>19.666</b>  |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias  | (17.554)       | (18.164)       | 683          | (802)        | 44                   | (157)          | (16.827)       | (19.123)       |
| <b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones</b>   |                |                |              |              |                      |                |                |                |
| <b>Continuadas</b>  | <b>76.043</b>  | <b>6.969</b>   | <b>7.181</b> | <b>1.039</b> | <b>15.446</b>        | <b>(7.465)</b> | <b>98.670</b>  | <b>543</b>     |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   | <b>76.043</b>  | <b>6.969</b>   | <b>7.181</b> | <b>1.039</b> | <b>15.446</b>        | <b>(7.465)</b> | <b>98.670</b>  | <b>543</b>     |

**NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos de dinero mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, a los depósitos a plazo y a otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de los periodos que se indican, es la siguiente:

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

|  | <b>31-mar-2016</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015</b><br><b>MUS\$</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Efectivo en caja                                 | 91                                 | 68                                 |
| Saldos en Bancos                                 | 16.660                             | 30.088                             |
| Depósitos a corto plazo                          | 666.871                            | 809.363                            |
| Fondos Mutuos                                    | 73.618                             | 79.817                             |
| <b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>757.240</b>                     | <b>919.336</b>                     |

**Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:**

|  | <b>31-mar-2016</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015</b><br><b>MUS\$</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Peso chileno (CLP)                               | 243.888                            | 256.783                            |
| Euro (EUR)                                       | 863                                | 440                                |
| Dólar (US\$)                                     | 501.490                            | 656.298                            |
| Sol Perú ( PEN)                                  | 10.999                             | 5.815                              |
| <b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>757.240</b>                     | <b>919.336</b>                     |

Los Fondos Mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, euros y en dólares, de muy bajo riesgo, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad. Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior de 90 días desde su fecha de colocación y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

**NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.9.1 y 2.11, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

| <b>Corriente</b>                           | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15) | -                            | 124                          |
| Depósitos a Plazo (1)                      | 341.137                      | 198.452                      |
| Bonos Empresas                             | -                            | -                            |
| Otros instrumentos de Inversion            | 12                           | 11                           |
| Fondos Mutuos                              | 7.168                        | 7.560                        |
| Activos disponibles para la venta (2)      | 15.646                       | 13.926                       |
| <b>Total</b>                               | <b>363.963</b>               | <b>220.073</b>               |

  

| <b>No Corriente</b>                   | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Inversión en el CDEC                  | 224                          | 212                          |
| Depósito a plazo                      | -                            | 46                           |
| Otros Instrumentos de Inversión       | 3.238                        | 2.249                        |
| Activos disponibles para la venta (2) | 772.488                      | 692.195                      |
| <b>Total</b>                          | <b>775.950</b>               | <b>694.702</b>               |

- (1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.
- (2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

| <b>Corriente:</b>                     | <b>N° de</b>    | <b>Porcentaje</b>    | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Emisor</b>                         | <b>Acciones</b> | <b>participación</b> | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Empresa Nacional de Electricidad S.A. | 11.167.481      | 0,1362               | 15.536             | 13.816             |
| Otras                                 |                 |                      | 110                | 110                |
| <b>Total</b>                          |                 |                      | <b>15.646</b>      | <b>13.926</b>      |

  

| <b>No Corriente:</b> | <b>N° de</b>    | <b>Porcentaje</b>    | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Emisor</b>        | <b>Acciones</b> | <b>participación</b> | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Empresas Copec S.A.  | 75.964.137      | 5,8441               | 727.213            | 650.588            |
| Molybmet S.A.        | 7.738.789       | 5,8187               | 45.275             | 41.607             |
| <b>Total</b>         |                 |                      | <b>772.488</b>     | <b>692.195</b>     |



**NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

a.- Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Otros activos financieros Corriente y No Corriente y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

| ACTIVOS                                     | Mantenidos hasta su vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable a través de resultados | Derivados de coberturas | Disponibles para la venta | Total            |
|---|---------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------|---------------------------|------------------|
|   | MUS\$                           | MUS\$                          | MUS\$  | MUS\$                   | MUS\$                     | MUS\$            |
| Otros activos financieros                   | 341.421                         | -                              | 7.168  | -                       | 3.190                     | 351.779          |
| Instrumentos de patrimonio                  | -                               | -                              | -  | -                       | 788.134                   | 788.134          |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar     | -                               | 306.139                        | -  | -                       | -                         | 306.139          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | -                               | 12.090                         | -  | -                       | -                         | 12.090           |
| <b>Total al 31 de marzo de 2016</b>         | <b>341.421</b>                  | <b>318.229</b>                 | <b>7.168</b>                                     | <b>-</b>                | <b>791.324</b>            | <b>1.458.142</b> |

|   |                |                |              |            |                |                  |
|---|----------------|----------------|--------------|------------|----------------|------------------|
| Otros activos financieros                   | 198.721        | -              | 7.560        | -          | 2.249          | 208.530          |
| Instrumentos de patrimonio                  | -              | -              | -            | -          | 706.121        | 706.121          |
| Instrumentos financieros derivados          | -              | -              | -            | 124        | -              | 124              |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar     | -              | 217.554        | -            | -          | -              | 217.554          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | -              | 5.720          | -            | -          | -              | 5.720            |
| <b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>     | <b>198.721</b> | <b>223.274</b> | <b>7.560</b> | <b>124</b> | <b>708.370</b> | <b>1.138.049</b> |

b.- Las políticas contables relativas a pasivos financieros, clasificados como Préstamos, financiamientos, instrumentos derivados, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

| PASIVOS                                    | Préstamos y cuentas por pagar | Derivados de cobertura | Total            |
|--|-------------------------------|------------------------|------------------|
|  | MUS\$                         | MUS\$                  | MUS\$            |
| Prestamos que devengan interés             | 2.413.155                     | -                      | 2.413.155        |
| Obligaciones por leasing                   | 15.943                        | -                      | 15.943           |
| Financiamiento contrato de concesión       | 26.582                        | -                      | 26.582           |
| Instrumentos financieros derivados         | -                             | 55.859                 | 55.859           |
| Cuentas por pagar comerciales              | 228.511                       | -                      | 228.511          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 3.317                         | -                      | 3.317            |
| Otros pasivos financieros                  | 19.275                        | -                      | 19.275           |
| <b>Total al 31 de marzo de 2016</b>        | <b>2.706.783</b>              | <b>55.859</b>          | <b>2.762.642</b> |
| Prestamos que devengan interés             | 2.388.372                     | -                      | 2.388.372        |
| Obligaciones por leasing                   | 16.025                        | -                      | 16.025           |
| Financiamiento contrato de concesión       | 27.130                        | -                      | 27.130           |
| Instrumentos financieros derivados         | -                             | 58.491                 | 58.491           |
| Cuentas por pagar comerciales              | 254.099                       | -                      | 254.099          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 2.542                         | -                      | 2.542            |
| Otros pasivos financieros                  | 24.877                        | -                      | 24.877           |
| <b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>    | <b>2.713.045</b>              | <b>58.491</b>          | <b>2.771.536</b> |

**10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros**

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia (“rating”) otorgada a las contrapartes de Grupo por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación.

La jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros se encuentra detallada en la nota N°4 letra f).

**NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

a) La composición de este rubro y los valores incluidos en él, es el siguiente:

| <b>a) Corriente</b>  | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Deudores comerciales   | 162.129                      | 137.404                      |
| Estimación deudores incobrables                                    | (133)                        | (145)                        |
| <b>Sub Total neto</b>  | <b>161.996</b>               | <b>137.259</b>               |
| Otras cuentas por cobrar (1)                                       | 95.315                       | 58.373                       |
| Estimación deudores incobrables                                    | (52)                         | (53)                         |
| <b>Sub Total neto</b>  | <b>95.263</b>                | <b>58.320</b>                |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b> | <b>257.259</b>               | <b>195.579</b>               |
| <br>   |                              |                              |
| <b>b) No corriente</b>   | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
| Deudores comerciales   | -                            | 64                           |
| <b>Sub Total neto</b>  | <b>-</b>                     | <b>64</b>                    |
| Otras cuentas por cobrar   | 48.880                       | 21.911                       |
| <b>Sub Total neto</b>  | <b>48.880</b>                | <b>21.911</b>                |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b> | <b>48.880</b>                | <b>21.975</b>                |

(1) Al 31 de marzo de 2016 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (IVA, impuesto global de las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 8.619. En tanto al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 18.591. La Compañía estima que el periodo de recuperación de estos activos es de 12 meses. El saldo no corriente corresponde a IGV que se estima recuperar en el largo plazo.

El período medio de cobro es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A.

Las contrapartes comerciales de Colbún corresponden a empresas de primer nivel en términos de calidad crediticia y empresas distribuidoras que por su regulación y/o comportamiento histórico no muestran signos de deterioro o atrasos importantes en los plazos de pago.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota 2.9.6), Colbún ha estimado que sólo existe evidencia de deterioro en la subsidiaria Fénix Power Perú S.A. monto que asciende a MMUS\$9,0 que en opinión de la Administración, cubre adecuadamente el riesgo de pérdida por deterioro de valor de éstas cuentas por cobrar. Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de su valor contable.

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A. existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por el Grupo. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,01% de las ventas anuales.

Al 31 de marzo de 2016 en la subsidiaria Puertos y Logística S.A., no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$93. Al 31 de diciembre de 2015 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$107. Esta provisión se reconoció como gasto en el periodo en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

| Total al 31 de marzo de 2016                        |                 |                    |                |                |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                |
|---|-----------------|--------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rubro Deudores Comerciales                          | Al día<br>MUS\$ | 1-30 días<br>MUS\$ | 31-60<br>MUS\$ | 61-90<br>MUS\$ | Facturado       |                  |                  |                  |                  |                  | Total<br>MUS\$ |
|   |                 |                    |                |                | 91-120<br>MUS\$ | 121-150<br>MUS\$ | 151-180<br>MUS\$ | 181-210<br>MUS\$ | 211-250<br>MUS\$ | Más 250<br>MUS\$ |                |
| Deudores comerciales Regulados                      | -               | 1.247              | 19             | 2              | 117             | -                | -                | -                | -                | -                | 1.385          |
| Deudores comerciales Libres                         | -               | 1.183              | 18             | 1.283          | -               | -                | -                | -                | -                | -                | 2.484          |
| Deudores comerciales Puertos y Logística            | 6.534           | 5.156              | 236            | 576            | 574             | 49               | -                | 1                | -                | 548              | 13.674         |
| Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas | -               | -                  | -              | -              | 101             | -                | -                | -                | -                | -                | 101            |
| Otros deudores comerciales                          | -               | 11.799             | 78             | 31             | 6               | -                | -                | -                | -                | -                | 11.914         |
| <b>Sub total al 31 de marzo de 2016</b>             | <b>6.534</b>    | <b>19.385</b>      | <b>351</b>     | <b>1.892</b>   | <b>798</b>      | <b>49</b>        | <b>-</b>         | <b>1</b>         | <b>-</b>         | <b>548</b>       | <b>29.558</b>  |

| Total al 31 de marzo de 2016                           |                 |                    |                |                |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                |
|--|-----------------|--------------------|----------------|----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rubro Deudores Comerciales                             | Al día<br>MUS\$ | 1-30 días<br>MUS\$ | 31-60<br>MUS\$ | 61-90<br>MUS\$ | Facturas por emitir |                  |                  |                  |                  |                  | Total<br>MUS\$ |
|  |                 |                    |                |                | 91-120<br>MUS\$     | 121-150<br>MUS\$ | 151-180<br>MUS\$ | 181-210<br>MUS\$ | 211-250<br>MUS\$ | Más 250<br>MUS\$ |                |
| Deudores comerciales Regulados                         | -               | 72.539             | 7.633          | -              | 8.770               | -                | -                | -                | -                | -                | 88.942         |
| Deudores comerciales Libres                            | -               | 32.085             | 3.806          | -              | -                   | -                | -                | -                | -                | -                | 35.891         |
| Deudores comerciales Puertos y Logística               | 270             | -                  | -              | -              | -                   | -                | 215              | -                | 607              | -                | 1.092          |
| Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas    | -               | -                  | -              | -              | -                   | -                | -                | -                | -                | -                | -              |
| Otros deudores comerciales                             | -               | 3.235              | 29             | -              | 3.382               | -                | -                | -                | -                | -                | 6.646          |
| <b>Sub total al 31 de marzo de 2016</b>                | <b>270</b>      | <b>107.859</b>     | <b>11.468</b>  | <b>-</b>       | <b>12.152</b>       | <b>-</b>         | <b>215</b>       | <b>-</b>         | <b>607</b>       | <b>-</b>         | <b>132.571</b> |
| <b>Total Deudores Comerciales</b>                      | <b>6.804</b>    | <b>127.244</b>     | <b>11.819</b>  | <b>1.892</b>   | <b>12.950</b>       | <b>49</b>        | <b>215</b>       | <b>1</b>         | <b>607</b>       | <b>548</b>       | <b>162.129</b> |
| <b>Nro. de Clientes Colbun</b>                         | <b>-</b>        | <b>194</b>         | <b>109</b>     | <b>59</b>      | <b>69</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>431</b>     |
| <b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>            | <b>494</b>      | <b>207</b>         | <b>135</b>     | <b>55</b>      | <b>38</b>           | <b>26</b>        | <b>10</b>        | <b>4</b>         | <b>93</b>        | <b>19</b>        | <b>1.081</b>   |
| <b>Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>2</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>2</b>       |

| Al 31 de diciembre de 2015                          |                 |                    |                |                |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                |
|---|-----------------|--------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rubro Deudores Comerciales                          | Al día<br>MUS\$ | 1-30 días<br>MUS\$ | 31-60<br>MUS\$ | 61-90<br>MUS\$ | Facturado       |                  |                  |                  |                  |                  | Total<br>MUS\$ |
|   |                 |                    |                |                | 91-120<br>MUS\$ | 121-150<br>MUS\$ | 151-180<br>MUS\$ | 181-210<br>MUS\$ | 211-250<br>MUS\$ | Más 250<br>MUS\$ |                |
| Deudores comerciales Regulados                      | -               | 1.656              | 5              | 2              | 122             | -                | -                | -                | -                | -                | 1.785          |
| Deudores comerciales Libres                         | -               | -                  | -              | -              | -               | -                | -                | -                | -                | -                | -              |
| Deudores comerciales Puertos y Logística            | 4.660           | 5.180              | 1.766          | 362            | 73              | 3                | -                | 1                | 2                | 160              | 12.207         |
| Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas | -               | -                  | -              | -              | 99              | -                | -                | -                | -                | -                | 99             |
| Otros deudores comerciales                          | -               | 774                | 237            | 17             | -               | -                | -                | -                | -                | -                | 1.028          |
| <b>Sub total al 31 de diciembre de 2015</b>         | <b>4.660</b>    | <b>7.610</b>       | <b>2.008</b>   | <b>381</b>     | <b>294</b>      | <b>3</b>         | <b>-</b>         | <b>1</b>         | <b>2</b>         | <b>160</b>       | <b>15.119</b>  |

| Al 31 de diciembre de 2015                             |                 |                    |                |                |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                |
|--|-----------------|--------------------|----------------|----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rubro Deudores Comerciales                             | Al día<br>MUS\$ | 1-30 días<br>MUS\$ | 31-60<br>MUS\$ | 61-90<br>MUS\$ | Facturas por emitir |                  |                  |                  |                  |                  | Total<br>MUS\$ |
|  |                 |                    |                |                | 91-120<br>MUS\$     | 121-150<br>MUS\$ | 151-180<br>MUS\$ | 181-210<br>MUS\$ | 211-250<br>MUS\$ | Más 250<br>MUS\$ |                |
| Deudores comerciales Regulados                         | 15.944          | 51.347             | 5.989          | 22             | 6.305               | -                | -                | -                | -                | -                | 79.607         |
| Deudores comerciales Libres                            | -               | 34.942             | 225            | -              | -                   | -                | -                | -                | -                | -                | 35.167         |
| Deudores comerciales Puertos y Logísticas              | 1.127           | 4                  | -              | -              | -                   | -                | -                | -                | -                | 64               | 1.195          |
| Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas    | -               | -                  | -              | -              | -                   | -                | -                | -                | -                | -                | -              |
| Otros deudores comerciales                             | -               | 2.079              | 1.341          | -              | 2.960               | -                | -                | -                | -                | -                | 6.380          |
| <b>Sub total al 31 de diciembre de 2015</b>            | <b>17.071</b>   | <b>88.372</b>      | <b>7.555</b>   | <b>22</b>      | <b>9.265</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>64</b>        | <b>122.349</b> |
| <b>Total Deudores Comerciales</b>                      | <b>21.731</b>   | <b>95.982</b>      | <b>9.563</b>   | <b>403</b>     | <b>9.559</b>        | <b>3</b>         | <b>-</b>         | <b>1</b>         | <b>2</b>         | <b>224</b>       | <b>137.468</b> |
| <b>Nro. de Clientes Colbun</b>                         | <b>6</b>        | <b>156</b>         | <b>56</b>      | <b>78</b>      | <b>22</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>318</b>     |
| <b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>            | <b>561</b>      | <b>206</b>         | <b>80</b>      | <b>25</b>      | <b>8</b>            | <b>3</b>         | <b>-</b>         | <b>4</b>         | <b>3</b>         | <b>40</b>        | <b>930</b>     |
| <b>Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>2</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>2</b>       |

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son:

| Cuentas por Cobrar<br>Sociedad          | Rut          | País de Origen | Naturaleza de la Relación | Plazos de la transacción | Moneda | Corriente            |                      | No Corriente         |                      |
|---|--------------|----------------|---------------------------|--------------------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   |              |                |                           |                          |        | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| CMPC Tissue S.A.                        | 96.529.310-8 | Chile          | Indirecta                 | Inferior a 365 días      | CLP    | 13                   | 13                   | -                    | -                    |
| Cartulinas CMPC S.A.                    | 96.731.890-6 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 113                  | 2                    | -                    | -                    |
| Papeles Cordillera S.A.                 | 96.853.150-6 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 40                   | 40                   | 276                  | 280                  |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A.     | 93.458.000-1 | Chile          | Coligante                 | Menos 90 días            | CLP    | 4                    | 22                   | -                    | -                    |
| CMPC Celulosa S.A.                      | 96.532.330-9 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 873                  | 1.319                | -                    | -                    |
| CMPC Maderas S.A.                       | 95.304.400-K | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 303                  | 258                  | -                    | -                    |
| Electrogas S.A.                         | 96.806.130-5 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | US\$   | 8.682                | 2.527                | -                    | -                    |
| Portuaria CMPC S.A.                     | 84.552.500-5 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 14                   | 6                    | -                    | -                    |
| Forsac S.A.                             | 79.943.600-0 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | -                    | 7                    | -                    | -                    |
| Servicios Logísticos Arauco S.A.        | 96.637.330-K | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 1.772                | 1.230                | -                    | -                    |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 77.017.930-0 | Chile          | Coligada                  | Inferior a 365 días      | CLP    | -                    | 10                   | -                    | -                    |
| Aserraderos Arauco S.A.                 | 96.565.750-9 | Chile          | Coligada                  | Inferior a 365 días      | CLP    | -                    | 6                    | -                    | -                    |
| Totales                                 |              |                |                           |                          |        | <b>11.814</b>        | <b>5.440</b>         | <b>276</b>           | <b>280</b>           |

| Cuentas por Pagar<br>Sociedad             | Rut          | País de Origen | Naturaleza de la Relación | Plazos de la transacción | Moneda | Corriente            |                      | No Corriente         |                      |
|---|--------------|----------------|---------------------------|--------------------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   |              |                |                           |                          |        | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.     | 91.553.000-1 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | CLP    | 2.723                | 2.229                | -                    | -                    |
| Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. | 99.520.000-7 | Chile          | Director Común            | Menos 90 días            | CLP    | 29                   | 233                  | -                    | -                    |
| Entel PCS Comunicaciones S.A.             | 99.520.000-7 | Chile          | Director Común            | Menos 90 días            | CLP    | 58                   | 24                   | -                    | -                    |
| Leasing Tattersall S.A.                   | 97.080.000-K | Chile          | Director Común            | Menos 90 días            | CLP    | 124                  | 56                   | -                    | -                    |
| Electrogas S.A.                           | 96.806.130-5 | Chile          | Indirecta                 | Menos 90 días            | US\$   | 8                    | -                    | -                    | -                    |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.   | 77.017.930-0 | Chile          | Coligada                  | Menos 90 días            | CLP    | 375                  | -                    | -                    | -                    |
| Totales                                   |              |                |                           |                          |        | <b>3.317</b>         | <b>2.542</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>             |

Los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas, no cuentan con garantías y no se han efectuado provisiones por deudas de dudosa recuperación.

12.2 Transacciones

| Sociedad                                | Rut         | País de Origen | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción            | Moneda | Importe de transacción              |                                     | Efectos en resultado (cargo)        |                                     |
|---|-------------|----------------|---------------------------|--|--------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|   |             |                |                           |  |        | Periodo                             | Año                                 | Periodo                             | Año                                 |
|   |             |                |                           |  |        | terminado al<br>31/03/2016<br>MUS\$ | terminado al<br>31/12/2015<br>MUS\$ | terminado al<br>31/03/2016<br>MUS\$ | terminado al<br>31/12/2015<br>MUS\$ |
| Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.    | 77017930-0  | Chile          | Coligada                  | Peaje uso de instalaciones               | CLP    | 761                                 | 2.225                               | (640)                               | (1.871)                             |
| Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.    | 77017930-0  | Chile          | Coligada                  | Ingresos por servicios prestados         | UF     | 31                                  | 131                                 | 26                                  | 110                                 |
| Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A. | 76652400-1  | Chile          | Coligada                  | Aportes de capital                       | CLP    | 2.660                               | 3.906                               | -                                   | -                                   |
| Electrogas S.A.                         | 96806130-5  | Chile          | Coligada                  | Servicio de transporte de Gas            | US\$   | 2.295                               | 9.608                               | (1.929)                             | (8.073)                             |
| Electrogas S.A.                         | 96806130-5  | Chile          | Coligada                  | Servicio de transporte de diésel         | US\$   | 262                                 | 1.150                               | (220)                               | (969)                               |
| Electrogas S.A.                         | 96806130-5  | Chile          | Coligada                  | Dividendo Declarado                      | US\$   | 6.079                               | 2.527                               | -                                   | -                                   |
| Electrogas S.A.                         | 96806130-5  | Chile          | Coligada                  | Dividendo Recibido                       | US\$   | -                                   | 7.550                               | -                                   | -                                   |
| Papeles Cordillera S.A.                 | 96853150-6  | Chile          | Indirecta                 | Otros Arriendos menores                  | CLP    | 415                                 | 414                                 | 349                                 | 348                                 |
| Asesores Consultores Limitada           | 77573310-1  | Chile          | Indirecta                 | Asesorías Financieras                    | CLP    | -                                   | 59                                  | -                                   | (47)                                |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Arriendo oficinas                        | CLP    | 83                                  | 236                                 | 83                                  | 236                                 |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Comisiones bancarias                     | CLP    | 1                                   | 3                                   | (1)                                 | (3)                                 |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Financiera                               | US\$   | -                                   | 81.665                              | -                                   | 25                                  |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Financiera                               | EUROS  | 3.112                               | 12.696                              | -                                   | 20                                  |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Financiera                               | CLP    | 31.516                              | 44.615                              | 62                                  | 78                                  |
| Banco Bice                              | 97080000-K  | Chile          | Indirecta                 | Gastos Por servicios recibidos           | CLP    | 8                                   | 26                                  | (7)                                 | (22)                                |
| Bice Administradora de Fondos S.A.      | 96514410-2  | Chile          | Indirecta                 | Financiera                               | CLP    | 7.207                               | 37.983                              | 15                                  | 104                                 |
| For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.    | 91553000-1  | Chile          | Indirecta                 | Arriendo oficinas                        | CLP    | 9                                   | 39                                  | 9                                   | 39                                  |
| For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.    | 91553000-1  | Chile          | Indirecta                 | Cuenta corriente                         | CLP    | 316                                 | -                                   | -                                   | -                                   |
| Cartulinas CMPC S.A.                    | 96731890-6  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | -                                   | 7                                   | -                                   | 7                                   |
| Cartulinas CMPC S.A.                    | 96731890-6  | Chile          | Indirecta                 | Vta de energ. y pot. y transp. de energ. | CLP    | 18                                  | 1.185                               | 15                                  | 996                                 |
| CMPC Celulosa S.A.                      | 96532330-9  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | 1.594                               | 7.807                               | 1.594                               | 7.807                               |
| CMPC Maderas S.A.                       | 95304400-K  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | 575                                 | 2.318                               | 575                                 | 2.318                               |
| Etipac S.A.                             | 88566900-K  | Chile          | Indirecta                 | Proveedor insumos                        | CLP    | 28                                  | 190                                 | (28)                                | (190)                               |
| Portuaria CMPC S.A.                     | 84552500-5  | Chile          | Indirecta                 | Arriendo Edificio                        | CLP    | 16                                  | 68                                  | 16                                  | 68                                  |
| Forsac S.A.                             | 79943600-0  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | -                                   | 14                                  | -                                   | 14                                  |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A.     | 93458000-1  | Chile          | Coligante                 | Servicios portuarios                     | CLP    | 11                                  | 240                                 | 11                                  | 240                                 |
| Servicios Logísticos Arauco S.A.        | 96637330-K  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | 1.613                               | 7.523                               | 1.613                               | 7.523                               |
| Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.   | 99520000-7  | Chile          | Indirecta                 | Servicios de abastecimiento de diésel    | CLP    | 1.352                               | 46.093                              | (1.123)                             | (35.028)                            |
| Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.   | 99520000-7  | Chile          | Indirecta                 | Proveedores de insumos                   | CLP    | 56                                  | 215                                 | (56)                                | 215                                 |
| Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda  | 78273160-2  | Chile          | Indirecta                 | Asesoría Proyecto                        | CLP    | 17                                  | 71                                  | -                                   | -                                   |
| Inversiones El Rauli S.A.               | 96895660-4  | Chile          | Indirecta                 | Arriendo Edificio                        | CLP    | 23                                  | 98                                  | (23)                                | (98)                                |
| Metrogas S.A.                           | 96722460-K  | Chile          | Director Comun            | Compra gas natural                       | US\$   | 1.023                               | 26.308                              | (860)                               | (22.108)                            |
| Leasing Tattersall S.A.                 | 96565580-8  | Chile          | Director Comun            | Arriendo de Vehiculos                    | CLP    | 318                                 | 1.385                               | (267)                               | (1.213)                             |
| Entel Pcs telecomunicaciones S.A.       | 96806980-2  | Chile          | Director Comun            | Servicios de Telefonía                   | CLP    | 110                                 | 409                                 | (92)                                | (353)                               |
| Entel Telefonía Local                   | 96697410-9  | Chile          | Director Comun            | Servicios de Telefonía                   | CLP    | 12                                  | 69                                  | (10)                                | (57)                                |
| Empresa Chilena de gas Natural          | 96620900-3  | Chile          | Director Comun            | Compra gas natural                       | US\$   | 22.846                              | 108.790                             | (19.198)                            | (91.420)                            |
| Aserraderos Arauco S.A.                 | 96565750-9  | Chile          | Indirecta                 | Servicios portuarios                     | CLP    | -                                   | 11                                  | -                                   | 6                                   |
| Aserraderos Arauco S.A.                 | 96565750-9  | Chile          | Indirecta                 | Proveedor de Insumos                     | CLP    | -                                   | 11                                  | -                                   | (11)                                |
| Paneles Arauco S.A.                     | 96510970-6  | Chile          | Indirecta                 | Proveedor de Insumos                     | CLP    | -                                   | 11                                  | -                                   | (11)                                |
| Andres Pedro Santa Cruz Lopez           | 7.033.811-4 | Chile          | Indirecta                 | Asesoría Profesional                     | CLP    | 16                                  | 47                                  | 16                                  | (47)                                |
| Rene Javier Lehuede Fuenzalida          | 5.523.074-9 | Chile          | Indirecta                 | Asesoría Profesional                     | CLP    | 363                                 | 266                                 | -                                   | -                                   |

Además durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo, con sociedades relacionadas (MUS\$512 a diciembre de 2015) y descuentos de depósitos a plazo, como inversión, con las mismas entidades por MUS\$107 (MUS\$4.965 a diciembre de 2015). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

**12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz**

**12.3.1 Remuneración del Directorio:**

De acuerdo a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración correspondiente al año 2015, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2015.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue la siguiente:

| <b>Directores</b>             | <b>Periodo</b>      |                    |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|
|                               | <b>terminado al</b> |                    |
|                               | <b>31-mar-2016</b>  | <b>31-mar-2015</b> |
|                               | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>       |
| Jorge Gabriel Larraín Bunster | 24                  | 39                 |
| Sebastián Babra Lyon          | 20                  | 44                 |
| Luis Felipe Gazitúa Achondo   | 24                  | 39                 |
| Bernardo Matte Izquierdo      | 4                   | -                  |
| Jorge Bernardo Larrain Matte  | 9                   | 30                 |
| Jaime Fuenzalida Alessandri   | 24                  | 39                 |
| Sergio Colvin Trucco          | 24                  | 39                 |
| Rodrigo Ubilla Mackenney      | -                   | 22                 |
| <b>Total</b>                  | <b>129</b>          | <b>252</b>         |

Adicionalmente y en cumplimiento a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, el Presidente del Directorio señor Jorge Gabriel Larraín Bunster, percibió honorarios por MUS\$103 (MUS\$117 en 2015).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$110 y MUS\$120 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron MU\$611 por concepto de remuneración variable al directorio.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$130 y MUS\$130 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

**12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz**

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, no se cancelaron honorarios por este concepto.

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$12 y MUS\$12.

**12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales**

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva del Grupo se detallan a continuación:

|                                      | Periodo<br>terminado al |                      |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                      | 31-mar-2016<br>MUS\$    | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Sociedad Controlada Colbún S.A.      | 1.208                   | 1.032                |
| Subsidiaria Puertos y Logística S.A. | 1.308                   | 1.354                |
| Sociedad Matriz                      | 61                      | 66                   |
| <b>Total</b>                         | <b>2.577</b>            | <b>2.452</b>         |

En sociedad controlada Colbún S.A. durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 no se pagarón indemnizaciones, en tanto al 31 de marzo de 2015 se realizaron pagos por MUS\$93.

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A. durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2016, no se pagarón indemnizaciones.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz no ha realizado pagos de indemnizaciones a sus Gerentes y Ejecutivos principales.

**Otras transacciones**

En la sociedad controlada Colbun S.A. al 31 de marzo de 2016, existe un Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o filiales.

El contrato tiene un costo de \$ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12 meses contados desde el 1° de septiembre de 2015. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

**12.4. Grupo controlador**

La Sociedad Matriz es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionado con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de la Sociedad Matriz.



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la Sociedad Matriz:

| Nombre o Razón Social                         | Porcentaje    |
|---|---------------|
| Forestal Bureo S.A.                           | 45,93%        |
| Forestal O'Higgins S.A.                       | 20,32%        |
| Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.    | 5,38%         |
| Forestal y Minera Volga Limitada              | 4,89%         |
| Inmobiliaria Ñagué S.A.                       | 3,99%         |
| Forestal y Minera Ebro Limitada               | 3,21%         |
| Forestal Peumo S.A.                           | 1,27%         |
| Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada        | 0,91%         |
| Forestal Choapa S.A.                          | 0,83%         |
| Forestal Calle Las Agustinas S.A.             | 0,18%         |
| Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2 | 0,04%         |
| Inmobiliaria Ñanco S.A.                       | 0,06%         |
| Otros   | 0,39%         |
| <b>Total</b>                                  | <b>87,40%</b> |

### 12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

| Nombre o Razón Social                      | Porcentaje     |
|--|----------------|
| Forestal Bureo S.A.                        | 45,93%         |
| Forestal O'Higgins S.A.                    | 20,32%         |
| Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda. | 5,38%          |
| Forestal y Minera Volga Limitada           | 4,89%          |
| Inmobiliaria Ñagué S.A.                    | 3,99%          |
| Forestal y Minera Ebro Limitada            | 3,21%          |
| Forestal Peumo S.A.                        | 1,27%          |
| Cía. de Inversiones La Española S.A.       | 1,07%          |
| Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada     | 0,91%          |
| Forestal Choapa S.A.                       | 0,83%          |
| Rentas y Títulos Limitada                  | 0,83%          |
| Inmobiliaria Soutland Ltda.                | 0,64%          |
| <b>Sub Total</b>                           | <b>89,27%</b>  |
| Otros                                      | 10,73%         |
| <b>Total</b>                               | <b>100,00%</b> |

**NOTA - 13 INVENTARIOS**

**13.1 Política de medición de inventarios**

En este rubro se registra: i) el stock de gas, petróleo, carbón, y se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) existencias de almacén y en tránsito, que se valorizan a su costo, iii) el stock de madera, material de estiba y petróleo, que son utilizados en la operación normal de atención a las naves portuarias.

**13.2 Composición del rubro**

|                                     | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                     | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Existencias almacén                 | 81.223             | 77.536             |
| <b>Otros Inventarios :</b>          | <b>19.255</b>      | <b>21.488</b>      |
| Gas Line Pack                       | 274                | 274                |
| Petróleo                            | 5.808              | 5.954              |
| Carbón                              | 13.581             | 15.750             |
| Madera de Estiba y otros materiales | 1.052              | 937                |
| Provisión obsolescencia (1)         | (2.660)            | (2.660)            |
| Existencia en tránsito (2)          | 1.200              | 1.233              |
| <b>Total</b>                        | <b>100.478</b>     | <b>99.024</b>      |

(1) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.

(2) Corresponde a existencias de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

No existen inventarios entregados en prenda para garantía de cumplimiento de deudas.

**13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos**

La sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido como gasto el siguiente consumo, durante los periodos que se indican:

|                 | <b>Periodo</b>      |                  |
|-----------------|---------------------|------------------|
|                 | <b>terminado al</b> |                  |
|                 | <b>31-mar-16</b>    | <b>31-mar-15</b> |
|                 | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>     |
| Consumo almacén | 1.790               | 1.522            |
| Petróleo        | 2.090               | 22.497           |
| Gas Line Pack   | 72.356              | 95.078           |
| Carbón          | 18.666              | 26.611           |
| <b>Total</b>    | <b>94.902</b>       | <b>145.708</b>   |

En el negocio portuario se reconoció como gasto durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, por concepto de consumo, MU\$711 y MU\$ 3.126.

**NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración estima que no serán explotados en el curso del año.

Los activos biológicos se valorizan de acuerdo a lo indicado en la nota 2.6 y sus variaciones son las que se indican:

| No Corriente                  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-15<br>MUS\$ |
|-------------------------------|----------------------|--------------------|
| Saldo Inicial                 | 994                  | 942                |
| Cambios en activos biológicos |                      |                    |
| Otros incrementos             | -                    | 52                 |
| Saldo Final                   | <b>994</b>           | <b>994</b>         |

**NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS**

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota N° 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.), Sol Perú (PEN) y Euro (EUR), producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación de ingresos por venta y costos de la producción de energía de Colbún, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos. Los instrumentos usados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

El cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.f).

Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

| a) Corriente                                | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| Cobertura flujo de caja                     |                      |                      |
| De tipo de cambio                           | -                    | -                    |
| Precio de combustibles                      | -                    | 124                  |
| Total Activos de Cobertura                  | -                    | 124                  |
| <b>Total Activos de Cobertura Corriente</b> | <b>-</b>             | <b>124</b>           |

15.1.2 Pasivos de coberturas

| a) Corriente                                | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| Cobertura flujo de caja                     |                      |                      |
| De tipo de cambio                           | 2.042                | 3.604                |
| Tasa de interés                             | 7.112                | 5.000                |
| <b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b> | <b>9.154</b>         | <b>8.604</b>         |

  

| b) No Corriente                                | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| Cobertura flujo de caja                        |                      |                      |
| De tipo de cambio                              | 20.462               | 34.256               |
| De tasa de interés                             | 26.241               | 15.631               |
| <b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b> | <b>46.703</b>        | <b>49.887</b>        |

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura, es el siguiente:

| Instrumento de Cobertura | Valor razonable instrumento de cobertura |                      | Subyacente cubierto                 | Riesgo cubierto     | Tipo de cobertura |
|--------------------------|--|----------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                          | 31-mar-16<br>MUS\$                       | 31-dic-2015<br>MUS\$ |                                     |                     |                   |
| Forwards de moneda       | (215)                                    | (1.401)              | Desembolsos futuros proyectos       | Tipo de cambio      | Flujo caja        |
| Forwards de moneda       | -  | 353                  | Dividendos                          | Tipo de cambio      | Flujo caja        |
| Forwards de moneda       | (468)                                    | (217)                | Inversiones financieras             | Tipo de cambio      | Flujo caja        |
| Swaps de tasa de interés | (6.002)                                  | (1.079)              | Préstamos bancarios - Colbún        | Tasa de interés     | Flujo caja        |
| Swaps de tasa de interés | (3.006)                                  | (2.215)              | Obligaciones con el público (bonos) | Tasa de interés     | Flujo caja        |
| Swaps de tasa de interés | (23.225)                                 | (16.843)             | Préstamos bancarios - Puloysa       | Tasa de interés     | Flujo caja        |
| Cross currency Swaps     | (22.941)                                 | (37.089)             | Obligaciones con el público (bonos) | Tipo de cambio      | Flujo caja        |
| Opciones de Petróleo     | -  | 124                  | Compras de Petróleo                 | Precio del Petróleo | Flujo caja        |
| <b>Total</b>             | <b>(55.857)</b>                          | <b>(58.367)</b>      |                                     |                     |                   |

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2016, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

**NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Los Otros Activos No Financieros que se presentan al cierre de los respectivos periodos, se detallan a continuación:

| <b>a) Corriente</b>   | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil | 14.790                       | 16.266                       |
| Pagos Anticipados   | 15.928                       | 12.879                       |
| Otros activos varios (2)                                    | 14.314                       | 220                          |
| <b>Total</b>  | <b>45.032</b>                | <b>29.365</b>                |

  

| <b>b) No Corriente</b>         | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Patentes Derechos de Agua (1)  | 10.572                       | 7.113                        |
| Pagos anticipados              | 16.896                       | 16.988                       |
| Anticipo respuestas GE-Siemens | 9.419                        | 6.969                        |
| Otros activos varios           | 1.190                        | 1.192                        |
| <b>Total</b>                   | <b>38.077</b>                | <b>32.262</b>                |

- (1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2016, no se han reconocido cargos por deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2015, se reconocieron MUS\$1.831. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que Colbún evalúa permanentemente. En este contexto, Colbún controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.
- (2) Corresponde a la solicitud de devolución del remanente de crédito fiscal por compras de activo fijo de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A por MUS\$14.090 (Artículo 27 Bis D.L. 825).

**NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones. El detalle de estos saldos netos, al cierre de cada periodo, es el siguiente:

| <b>Activos por Impuestos</b>  | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Pagos provisionales mensuales del ejercicio                         | 5.061                        | 3.150                        |
| Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias | 10.569                       | 7.715                        |
| Otros   | 1.018                        | 1.073                        |
| <b>Total</b>  | <b>16.648</b>                | <b>11.938</b>                |

  

| <b>Pasivos por Impuestos</b>          | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldos no cubiertos con los créditos: |                              |                              |
| Impuesto a las ganancias              | 45.678                       | 26.405                       |
| Otros                                 | 255                          | 239                          |
| <b>Total</b>                          | <b>45.933</b>                | <b>26.644</b>                |

**NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. El Grupo reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria o societaria.

Las transacciones con estas sociedades, se efectúan de acuerdo a condiciones vigentes en el mercado y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

También se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que el Grupo tiene una participación inferior al 20%, en razón a que, de acuerdo a NIC 28 hay evidencia de que existe influencia significativa.

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

**Detalle Inversiones en Asociadas**

| RUT                       | Asociadas                                   | País de origen | Porcentaje Participación | Saldo al 01-ene-2016 | Adiciones    | Participación en Ganancias (Pérdida) | Dividendos recibidos | Otro Incremento (decremento) (1) | Saldo al 31-mar-2016 | Valor razonable asociadas con cotización |
|---------------------------|---|----------------|--------------------------|----------------------|--------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|--|
|                           |   |                | %                        | MUS\$                | MUS\$        | MUS\$                                | MUS\$                | MUS\$                            | MUS\$                | MUS\$                                    |
| <b>Ejercicio Actual</b>   |   |                |                          |                      |              |                                      |                      |                                  |                      |  |
| 90.222.000-3              | Empresas CMPC S.A.                          | Chile          | 19,51000                 | 1.546.332            | -            | 11.794                               | -                    | 8.633                            | 1.566.759            | 1.138.527                                |
| 80.231.700-K              | Coindustria Ltda. (2)                       | Chile          | 50,00000                 | 261.090              | -            | 2.470                                | -                    | 8.275                            | 271.835              | -  |
| 85.741.000-9              | Bicecorp S.A.                               | Chile          | 12,55990                 | 137.337              | -            | 4.001                                | -                    | 6.756                            | 148.094              | 148.401                                  |
| 81.280.300-K              | Viecal S.A. (2)                             | Chile          | 50,00000                 | 112.199              | -            | 196                                  | -                    | 11.345                           | 123.740              | -  |
| 94.270.000-8              | Almendral S.A.                              | Chile          | 7,53278                  | 75.960               | -            | 1.437                                | -                    | 4.157                            | 81.554               | 65.476                                   |
| 0-9                       | Sardelli Investment S.A. (2)                | Panamá         | 50,00000                 | 49.364               | -            | 290                                  | -                    | (1)                              | 49.653               | -  |
| 96.895.660-4              | Inversiones El Rauli S.A. (2)               | Chile          | 20,46543                 | 14.581               | -            | 329                                  | -                    | 815                              | 15.725               | -  |
| 96.806.130-5              | Electrogas S.A. (2)                         | Chile          | 42,50000                 | 16.967               | -            | 1.917                                | (6.079)              | 1                                | 12.806               | -  |
| 77.017.930-0              | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2) | Chile          | 50,00000                 | 10.842               | -            | 212                                  | -                    | 545                              | 11.599               | -  |
| 76.652.400-1              | Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)               | Chile          | 49,00000                 | 8.200                | 2.660        | (733)                                | -                    | 857                              | 10.984               | -  |
| 96.656.110-6              | Portuaria Andalién S.A. (2)                 | Chile          | 50,00000                 | 46                   | -            | (1)                                  | -                    | 3                                | 48                   | -  |
| <b>Totales</b>            |   |                |                          | <b>2.232.918</b>     | <b>2.660</b> | <b>21.912</b>                        | <b>(6.079)</b>       | <b>41.386</b>                    | <b>2.292.797</b>     | <b>1.352.404</b>                         |
| RUT                       | Asociadas                                   | País de origen | Porcentaje Participación | Saldo al 01-ene-2015 | Adiciones    | Participación en Ganancias (Pérdida) | Dividendos recibidos | Otro Incremento (decremento)     | Saldo al 31-dic-2015 | Valor razonable asociadas con cotización |
|                           |   |                | %                        | MUS\$                | MUS\$        | MUS\$                                | MUS\$                | MUS\$                            | MUS\$                | MUS\$                                    |
| <b>Ejercicio Anterior</b> |   |                |                          |                      |              |                                      |                      |                                  |                      |  |
| 90.222.000-3              | Empresas CMPC S.A.                          | Chile          | 19,51000                 | 1.600.293            | -            | (740)                                | (6.036)              | (47.185)                         | 1.546.332            | 1.175.838                                |
| 80.231.700-K              | Coindustria Ltda. (2)                       | Chile          | 50,00000                 | 282.513              | -            | 6.477                                | (2.075)              | (25.825)                         | 261.090              | -  |
| 85.741.000-9              | Bicecorp S.A.                               | Chile          | 12,55990                 | 147.506              | -            | 16.727                               | (4.650)              | (22.246)                         | 137.337              | 144.466                                  |
| 81.280.300-K              | Viecal S.A. (2)                             | Chile          | 50,00000                 | 143.646              | -            | 2.813                                | (3.651)              | (30.609)                         | 112.199              | -  |
| 94.270.000-8              | Almendral S.A.                              | Chile          | 7,53278                  | 88.616               | -            | (147)                                | (1.034)              | (11.475)                         | 75.960               | 66.193                                   |
| 0-9                       | Sardelli Investment S.A. (2)                | Panamá         | 50,00000                 | 48.895               | -            | 469                                  | -                    | -                                | 49.364               | -  |
| 96.806.130-5              | Electrogas S.A. (2)                         | Chile          | 42,50000                 | 17.351               | -            | 8.388                                | (7.889)              | (883)                            | 16.967               | -  |
| 96.895.660-4              | Inversiones El Rauli S.A. (2)               | Chile          | 20,46543                 | 17.104               | -            | 405                                  | (692)                | (2.236)                          | 14.581               | -  |
| 77.017.930-0              | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2) | Chile          | 50,00000                 | 10.644               | -            | 1.794                                | -                    | (1.596)                          | 10.842               | -  |
| 76.652.400-1              | Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)               | Chile          | 49,00000                 | 12.120               | 3.906        | (3.563)                              | -                    | (4.263)                          | 8.200                | -  |
| 96.656.110-6              | Portuaria Andalién S.A. (2)                 | Chile          | 50,00000                 | 370                  | -            | (1)                                  | -                    | (323)                            | 46                   | -  |
| <b>Totales</b>            |   |                |                          | <b>2.369.058</b>     | <b>3.906</b> | <b>32.622</b>                        | <b>(26.027)</b>      | <b>(146.641)</b>                 | <b>2.232.918</b>     | <b>1.386.497</b>                         |

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre Sociedades.

(2) Corresponden a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en bolsa.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de los periodos son los siguientes:

| Inversiones con influencia significativa | N° Acciones   | % Participación | 31 de marzo de 2016    |                           |                        |                           |                           |                         |                               |                               |                          |
|--|---------------|-----------------|------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|  |               |                 | Activo Corriente MUS\$ | Activo No Corriente MUS\$ | Pasivo Corriente MUS\$ | Pasivo No Corriente MUS\$ | Ingresos Ordinarios MUS\$ | Gastos ordinarios MUS\$ | Ganancia (Pérdida) neta MUS\$ | Otro Resultado Integral MUS\$ | Resultado Integral MUS\$ |
| Empresas CMPC S.A.                       | 463.473.743   | 19,51000        | 3.233.417              | 11.625.813                | 1.047.269              | 5.779.313                 | 1.159.313                 | 1.098.826               | 60.487                        | 44.251                        | 104.738                  |
| Coindustria Ltda.                        |               | 50,00000        | 61.100                 | 503.158                   | 31                     | 20.568                    | 4.970                     | 29                      | 4.941                         | 16.548                        | 21.489                   |
| Biccorp S.A.                             | 10.686.882    | 12,55990        | 7.918.159              | 4.743.050                 | 6.155.908              | 5.346.996                 | 353.363                   | 320.140                 | 33.223                        | 179                           | 33.402                   |
| Almendral S.A.                           | 1.019.909.724 | 7,53278         | 1.040.009              | 4.092.910                 | 865.792                | 2.521.374                 | 685.971                   | 650.651                 | 35.320                        | (11.011)                      | 24.309                   |
| Hidroeléctrica Aysén S.A.                | 3.237.675     | 49,00000        | 1.288                  | 22.632                    | 1.491                  | 85                        | 3                         | (1.448)                 | (1.525)                       | -                             | (1.525)                  |
| Sardelli Investment S.A.                 | 692           | 50,00000        | 99.308                 | -                         | -                      | -                         | 580                       | -                       | 580                           | -                             | 580                      |
| Viecal S.A.                              | 1.125.000     | 50,00000        | 878                    | 315.419                   | 10                     | 68.806                    | 394                       | 2                       | 392                           | 22.691                        | 23.083                   |
| Inversiones El Raulí S.A.                | 7.347.091     | 20,46543        | 977                    | 77.084                    | 507                    | 718                       | 1.941                     | 332                     | 1.609                         | (314)                         | 1.295                    |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd    |               | 50,00000        | 8.512                  | 18.056                    | 723                    | 2.627                     | 1.054                     | 499                     | 445                           | -                             | 445                      |
| Portuaria Andalién S.A.                  | 1.666.377     | 50,00000        | 98                     | -                         | -                      | -                         | -                         | (1)                     | (1)                           | -                             | (1)                      |
| Electrogas S.A.                          | 175.076       | 42,50000        | 18.998                 | 64.981                    | 31.132                 | 22.714                    | 8.089                     | (2.218)                 | 4.510                         | -                             | 4.510                    |
| <b>Total</b>                             |               |                 | <b>12.382.744</b>      | <b>21.463.103</b>         | <b>8.102.863</b>       | <b>13.763.201</b>         | <b>2.215.678</b>          | <b>2.066.812</b>        | <b>139.981</b>                | <b>72.344</b>                 | <b>212.325</b>           |

| Inversiones con influencia significativa | N° Acciones   | % Participación | 31 de diciembre de 2015 |                           |                        |                           |                           |                         |                               |                               |                          |
|--|---------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
|  |               |                 | Activo Corriente MUS\$  | Activo No Corriente MUS\$ | Pasivo Corriente MUS\$ | Pasivo No Corriente MUS\$ | Ingresos Ordinarios MUS\$ | Gastos ordinarios MUS\$ | Ganancia (Pérdida) neta MUS\$ | Otro Resultado Integral MUS\$ | Resultado Integral MUS\$ |
| Empresas CMPC S.A.                       | 463.473.743   | 19,51000        | 3.138.378               | 11.630.833                | 1.062.188              | 5.779.105                 | 4.841.141                 | 4.844.265               | (3.124)                       | (250.981)                     | (254.105)                |
| Coindustria Ltda.                        |               | 50,00000        | 54.452                  | 485.933                   | 7                      | 18.208                    | 13.246                    | 291                     | 12.955                        | (51.627)                      | (38.672)                 |
| Biccorp S.A.                             | 10.686.882    | 12,55990        | 7.522.996               | 4.479.048                 | 5.899.135              | 5.030.907                 | 1.367.688                 | 1.244.923               | 122.765                       | 1.087                         | 123.853                  |
| Almendral S.A.                           | 1.019.909.724 | 7,53278         | 980.550                 | 3.964.712                 | 824.075                | 2.497.576                 | 2.512.973                 | 2.515.695               | (2.722)                       | 11.471                        | 8.748                    |
| Hidroeléctrica Aysén S.A.                | 3.237.675     | 49,00000        | 708                     | 21.346                    | 4.633                  | 80                        | 9                         | 5.820                   | (7.271)                       | -                             | -                        |
| Sardelli Investment S.A.                 | 692           | 50,00000        | 98.727                  | -                         | -                      | -                         | 937                       | -                       | 937                           | -                             | 937                      |
| Viecal S.A.                              | 1.125.000     | 50,00000        | 797                     | 284.858                   | 9                      | 61.248                    | 6.150                     | 523                     | 5.627                         | (61.217)                      | (55.590)                 |
| Inversiones El Raulí S.A.                | 7.347.091     | 20,46543        | 176                     | 72.132                    | 397                    | 664                       | 3.451                     | 1.469                   | 1.982                         | 945                           | 2.927                    |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd    |               | 50,00000        | 7.471                   | 17.151                    | 650                    | 2.492                     | 4.017                     | 919                     | 3.590                         | -                             | -                        |
| Portuaria Andalién S.A.                  | 1.666.377     | 50,00000        | 94                      | -                         | -                      | -                         | -                         | 1                       | (1)                           | -                             | -                        |
| Electrogas S.A.                          | 175.076       | 42,50000        | 13.808                  | 65.959                    | 17.177                 | 22.667                    | 35.964                    | 2.949                   | 19.737                        | -                             | -                        |
| <b>Total</b>                             |               |                 | <b>11.818.157</b>       | <b>21.021.972</b>         | <b>7.808.271</b>       | <b>13.412.947</b>         | <b>8.785.576</b>          | <b>8.616.855</b>        | <b>154.475</b>                | <b>(350.322)</b>              | <b>(211.902)</b>         |



**Información Adicional**

- I. Electrogas S.A.: Empresa dedicada al transporte de gas natural. Cuenta con un gasoducto entre el “City Gate III” ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el “Plant Gate” ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde “Plant Gate” a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC). Colbún participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.
  
- II. Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: Colbún participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A. Sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos que está conduciendo el gobierno sobre política energética de largo plazo y de planificación territorial de cuencas determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén, Colbún S.A. ha reiterado su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos ocho años al amparo de la institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo.

- III. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.: Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec S.A. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC. Colbún participa de un 50% en la propiedad de esta Sociedad.

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos que se indican, es el siguiente:

| Activos Intangibles Neto                                  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| <b><u>Licencias</u></b>                                   |                      |                      |
| Software  | 3.652                | 3.975                |
| <b><u>Derechos no generados internamente</u></b>          |                      |                      |
| Derechos de aguas   | 18.513               | 18.418               |
| Servidumbres  | 57.858               | 57.844               |
| Plusvalía   | 3.315                | 3.315                |
| Derechos Emisión Material Particulado                     | 7.701                | 7.701                |
| Concesiones electricas                                    | 87                   | 87                   |
| Contrato de Concesión portuaria                           | 55.939               | 56.826               |
| Inversion en infraestructura                              | 8.544                | 8.620                |
| Obras obligatorias  | 77.210               | -                    |
| <b><u>Derechos generados internamente</u></b>             |                      |                      |
| Concesión relleno maritino                                | 13.059               | 13.165               |
| <b><u>Derechos en desarrollo</u></b>                      |                      |                      |
| Obras obligatorias  | 77.398               | 171.785              |
| <b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>           | <b>323.276</b>       | <b>341.736</b>       |
|   |                      |                      |
| Activos Intangibles Bruto                                 | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| <b><u>Licencias</u></b>                                   |                      |                      |
| Software  | 10.326               | 10.347               |
| <b><u>Derechos no generados internamente</u></b>          |                      |                      |
| Derechos de aguas   | 18.522               | 18.426               |
| Servidumbres  | 58.882               | 58.796               |
| Plusvalía   | 3.315                | 3.315                |
| Derechos Emisión Material Particulado                     | 7.701                | 7.701                |
| Concesiones electricas                                    | 98                   | 98                   |
| Contrato de Concesión portuaria (1)                       | 71.870               | 71.870               |
| Inversion en infraestructura                              | 9.267                | 9.206                |
| Obras obligatorias  | 77.623               | -                    |
| <b><u>Derechos generados internamente</u></b>             |                      |                      |
| Concesión relleno maritino                                | 14.440               | 14.440               |
| <b><u>Derechos en desarrollo</u></b>                      |                      |                      |
| Obras obligatorias  | 77.398               | 171.785              |
| <b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>          | <b>349.442</b>       | <b>365.984</b>       |
|   |                      |                      |
| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor              | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| <b><u>Licencias</u></b>                                   |                      |                      |
| Software  | (6.674)              | (6.372)              |
| <b><u>Derechos no generados internamente</u></b>          |                      |                      |
| Derechos de aguas   | (9)                  | (8)                  |
| Servidumbres  | (1.024)              | (952)                |
| Concesiones electricas                                    | (11)                 | (11)                 |
| Contrato de Concesión portuaria                           | (15.931)             | (15.044)             |
| Inversion en infraestructura                              | (723)                | (586)                |
| Obras obligatorias  | (413)                | -                    |
| <b><u>Derechos generados internamente</u></b>             |                      |                      |
| Concesión relleno maritino                                | (1.381)              | (1.275)              |
| <b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b> | <b>(26.166)</b>      | <b>(24.248)</b>      |

**(1) Contrato de Concesión Portuaria**

De acuerdo a CINIIF 12 se reconoció como intangible las obras obligatorias de infraestructuras que se derivan del contrato de concesión que corresponden a los proyectos Fase 0, 1 A y 1 B. Las cuales deberán ser entregadas a EPSA al término de la concesión.

El valor residual de la inversión en infraestructura corresponde al valor que excede el término de la concesión, el cual es determinado en base a la vida útil total y el período comprendido entre la fecha de inicio de operación del bien y el término de la concesión, este valor residual es reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el período de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada es de 3,97% nominal dólar.

La inversión en obras de infraestructura corresponde a la Fase 0. Esta obra fue realizada para aumentar la capacidad de operación del Espigón del puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad. Estas obras tienen relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011.

Respecto a las obras obligatorias en construcción éstas se derivan del contrato de concesión, corresponden al proyecto Fase 1 A y 1 B.

La Fase 1 A corresponde al compromiso contractual asumido en el contrato de concesión con la Empresa Portuaria de San Antonio ("EPSA"), y consiste en la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, con su correspondiente dragado de la franja de 60 metros medidos desde el frente de atraque, el reemplazo del rompeolas y el consecuente ensanchamiento de la boca de acceso a la poza de San Antonio. La construcción de esta fase se encuentra finalizada y recibida provisoriamente (de acuerdo a lo establecido en el contrato) por EPSA. Su entrada en operaciones se produjo a comienzos de marzo, una vez que el dragado de responsabilidad de EPSA fue aprobado en una primera fase por la Autoridad Marítima.

Respecto de la Fase 1 B, esta alcanza aproximadamente un 50% de avance. Su término se proyecta con un adelanto relevante respecto del contrato de concesión pasando de noviembre de 2018 a fines de 2016.

El monto activado en el período por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$ 1.368 al 31 de marzo de 2016 y de MUS\$3.721 al 31 de diciembre de 2015. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de marzo de 2016 es de un 4,05% (tasa efectiva) y al 31 de diciembre de 2015 de un 4,05%.

La amortización del período es reconocida en resultados en el rubro de costo de ventas y es calculada en base al método lineal, tal como se detalla en Nota N° 2.8.3.

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| Movimientos en Activos Intangibles, Neto  | Licencias    |               | Derechos no generados internamente |                                    |                        |                                 |   | D° generados internamente    | D° en desarrollo   | Total         |                            |                    |
|---|--------------|---------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------|---------------|----------------------------|--------------------|
|   | Software     | D° de agua    | Servidumbre                        | D° emisión de material particulado | Concesiones eléctricas | Contrato de concesión portuario | Activos intangibles relacionados con clientes | Inversión en Infraestructura | Obras obligatorias |               | Concesión relleno marítimo | Obras obligatorias |
|   | MUS\$        | MUS\$         | MUS\$                              | MUS\$                              | MUS\$                  | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                        | MUS\$              |               | MUS\$                      | MUS\$              |
| Saldo Inicial al 01 de Enero de 2016  | 3.975        | 18.418        | 57.844                             | 7.701                              | 87                     | 56.825                          | 3.315   | 8.620                        | -                  | 13.166        | 171.785                    | 341.736            |
| Movimientos :   |              |               |                                    |                                    |                        |                                 |   |                              |                    |               |                            |                    |
| Adiciones   | 7            | 96            | 1.404                              | -                                  | -                      | -                               | -   | 61                           | 77.623             | -             | (94.387)                   | (15.196)           |
| Traslados   | (28)         | -             | 28                                 | -                                  | -                      | -                               | -   | -                            | -                  | -             | -                          | -                  |
| Desapropiaciones  | -            | -             | (1.346)                            | -                                  | -                      | -                               | -   | -                            | -                  | -             | -                          | (1.346)            |
| Traslados Amortización Acumulada  | 28           | -             | (28)                               | -                                  | -                      | -                               | -   | -                            | -                  | -             | -                          | -                  |
| Amortización  | (330)        | (1)           | (44)                               | -                                  | -                      | (887)                           | -   | (137)                        | (413)              | (106)         | -                          | (1.918)            |
| Total movimientos en activos intangibles identificables                         | (323)        | 95            | 14                                 | -                                  | -                      | (887)                           | -   | (76)                         | 77.210             | (106)         | (94.387)                   | (18.460)           |
| <b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo 2016, Neto</b> | <b>3.652</b> | <b>18.513</b> | <b>57.858</b>                      | <b>7.701</b>                       | <b>87</b>              | <b>55.938</b>                   | <b>3.315</b>                                  | <b>8.544</b>                 | <b>77.210</b>      | <b>13.060</b> | <b>77.398</b>              | <b>323.276</b>     |

| Movimientos en Activos Intangibles, Neto   | Licencias    |               | Derechos no generados internamente |                                    |                        |                                 |   | D° generados internamente    | D° en desarrollo   | Total         |                            |                    |
|--|--------------|---------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------|---------------|----------------------------|--------------------|
|  | Software     | D° de agua    | Servidumbre                        | D° emisión de material particulado | Concesiones eléctricas | Contrato de concesión portuario | Activos intangibles relacionados con clientes | Inversión en Infraestructura | Obras obligatorias |               | Concesión relleno marítimo | Obras obligatorias |
|  | MUS\$        | MUS\$         | MUS\$                              | MUS\$                              | MUS\$                  | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                        | MUS\$              |               | MUS\$                      | MUS\$              |
| Saldo Inicial al 01 de Enero de 2015   | 4.158        | 17.647        | 55.880                             | 7.701                              | 2                      | 61.620                          | -   | 9.157                        | -                  | 13.590        | 103.050                    | 272.805            |
| Movimientos :  |              |               |                                    |                                    |                        |                                 |   |                              |                    |               |                            |                    |
| Adiciones  | 658          | 775           | 477                                | -                                  | 87                     | (1.143)                         | -   | 5                            | -                  | -             | 68.735                     | 69.594             |
| Adiciones en curso   | -            | -             | 1.662,00                           | -                                  | -                      | -                               | -   | -                            | -                  | -             | -                          | 1.662              |
| Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios                            | 226,00       | -             | -                                  | -                                  | -                      | -                               | 3.315   | -                            | -                  | -             | -                          | 3.541              |
| Amortización   | (1.067)      | (4)           | (175)                              | -                                  | (2)                    | (3.652)                         | -   | (542)                        | -                  | (424)         | -                          | (5.866)            |
| Total movimientos en activos intangibles identificables                                | (183)        | 771           | 1.964                              | -                                  | 85                     | (4.795)                         | 3.315   | (537)                        | -                  | (424)         | 68.735                     | 68.931             |
| <b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2015, Neto</b> | <b>3.975</b> | <b>18.418</b> | <b>57.844</b>                      | <b>7.701</b>                       | <b>87</b>              | <b>56.825</b>                   | <b>3.315</b>                                  | <b>8.620</b>                 | <b>-</b>           | <b>13.166</b> | <b>171.785</b>             | <b>341.736</b>     |

El Grupo, de acuerdo a lo señalado en nota 4b), considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangible.

El Grupo no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12, debido a los siguientes factores: a) EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el periodo de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del periodo 2013 y que permitirán ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

**NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS**

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, a valor neto y bruto, es la siguiente:

| <b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>           | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Construcción en Curso                                    | 502.784                      | 515.322                      |
| Arrendamientos Financieros                               | 12.813                       | 14.739                       |
| Terrenos   | 331.362                      | 320.477                      |
| Edificios y Construcciones                               | 235.778                      | 251.973                      |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información            | 1.515                        | 1.624                        |
| Máquinas y Equipos                                       | 2.352.965                    | 2.320.809                    |
| Infraestructura Portuaria                                | 63.785                       | 64.476                       |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos                      | 2.280.829                    | 2.303.672                    |
| Muebles y Útiles   | 264                          | 253                          |
| Equipos de oficina                                       | 3.554                        | 3.660                        |
| Equipos de transporte                                    | 447                          | 511                          |
| <b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>               | <b>5.786.096</b>             | <b>5.797.516</b>             |
| Construcción en Curso                                    | 504.343                      | 516.881                      |
| Arrendamientos Financieros                               | 15.376                       | 17.103                       |
| Terrenos   | 331.362                      | 320.477                      |
| Edificios y Construcciones                               | 277.517                      | 291.289                      |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información            | 8.540                        | 8.459                        |
| Máquinas y Equipos                                       | 2.949.809                    | 2.885.852                    |
| Infraestructura Portuaria                                | 91.383                       | 91.359                       |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos                      | 2.842.529                    | 2.843.636                    |
| Muebles y Útiles   | 840                          | 811                          |
| Equipos de oficina                                       | 8.540                        | 8.560                        |
| Equipos de transporte                                    | 1.481                        | 1.507                        |
| <b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>              | <b>7.031.720</b>             | <b>6.985.934</b>             |
| <b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>      |                              |                              |
| Edificios y Construcciones                               | (41.739)                     | (39.316)                     |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información            | (7.025)                      | (6.835)                      |
| Construcción en Curso                                    | (1.559)                      | (1.559)                      |
| Arrendamientos Financieros                               | (2.563)                      | (2.364)                      |
| Máquinas y Equipos                                       | (596.844)                    | (565.043)                    |
| Infraestructura Portuaria                                | (27.598)                     | (26.883)                     |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos                      | (561.700)                    | (539.964)                    |
| Muebles y Útiles   | (576)                        | (558)                        |
| Equipos de oficina                                       | (4.986)                      | (4.900)                      |
| Equipos de transporte                                    | (1.034)                      | (996)                        |
| <b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b> | <b>(1.245.624)</b>           | <b>(1.188.418)</b>           |

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

|  | Construcciones,<br>en curso | Terrenos       | Edificios y<br>Construcciones<br>Neto | Equipamiento<br>de tecnol.<br>Neto | Maquinarias y<br>equipos<br>Neto | Infraestructura<br>Portuaria<br>Neto | Otras Prop.<br>Plantas y Eq.<br>Neto | Muebles y<br>Utiles<br>Neto | Equipos de<br>Transporte<br>Neto | Arrendamientos<br>Financieros<br>Neto | Equipos de<br>Oficina<br>Neto | Totales          |
|--|-----------------------------|----------------|---------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|
|  | MUS\$                       | MUS\$          | MUS\$                                 | MUS\$                              | MUS\$                            | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                       | MUS\$                            | MUS\$                                 | MUS\$                         | MUS\$            |
| <b>Saldo inicial al 1 de Enero 2016</b>                        | 515.322                     | 320.477        | 251.973                               | 1.624                              | 2.320.809                        | 64.476                               | 2.303.672                            | 253                         | 511                              | 14.739                                | 3.660                         | 5.797.516        |
| <b>Movimiento año 2016:</b>                                    |                             |                |                                       |                                    |                                  |                                      |                                      |                             |                                  |                                       |                               |                  |
| Adiciones  | 24.590                      | 11.248         | -                                     | 90                                 | 47.088                           | 24                                   | 14                                   | 34                          | -                                | -                                     | -                             | 83.088           |
| Adiciones en curso   | -                           | 108            | -                                     | -                                  | -                                | -                                    | -                                    | -                           | -                                | -                                     | -                             | 108              |
| Desapropiaciones   | -                           | (466)          | -                                     | -                                  | -                                | -                                    | -                                    | -                           | (33)                             | -                                     | -                             | (499)            |
| Traslados  | (37.128)                    | (5)            | (13.772)                              | (9)                                | 16.869                           | -                                    | (1.121)                              | -                           | (26)                             | (1.727)                               | (20)                          | (36.939)         |
| Depreciación acumulada<br>desapropiaciones                     | -                           | -              | -                                     | -                                  | -                                | -                                    | -                                    | -                           | 33                               | -                                     | -                             | 33               |
| Gastos por Depreciación  | -                           | -              | (2.423)                               | (190)                              | (31.801)                         | (715)                                | (21.736)                             | (23)                        | (38)                             | (199)                                 | (86)                          | (57.211)         |
| <b>Total movimientos</b>                                       | <b>(12.538)</b>             | <b>10.885</b>  | <b>(16.195)</b>                       | <b>(109)</b>                       | <b>32.156</b>                    | <b>(691)</b>                         | <b>(22.843)</b>                      | <b>11</b>                   | <b>(64)</b>                      | <b>(1.926)</b>                        | <b>(106)</b>                  | <b>(11.420)</b>  |
| <b>Saldo final al 31 de marzo e de 2016</b>                    | <b>502.784</b>              | <b>331.362</b> | <b>235.778</b>                        | <b>1.515</b>                       | <b>2.352.965</b>                 | <b>63.785</b>                        | <b>2.280.829</b>                     | <b>264</b>                  | <b>447</b>                       | <b>12.813</b>                         | <b>3.554</b>                  | <b>5.786.096</b> |
| <b>Saldo inicial al 1 de Enero 2015</b>                        | 384.268                     | 320.147        | 141.888                               | 1.424                              | 1.802.731                        | 66.715                               | 2.379.505                            | 270                         | 346                              | -                                     | 3.896                         | 5.101.190        |
| <b>Movimiento año 2015:</b>                                    |                             |                |                                       |                                    |                                  |                                      |                                      |                             |                                  |                                       |                               |                  |
| Adiciones  | 157.743                     | 39             | -                                     | 908                                | 3.655                            | 679                                  | 24                                   | 64                          | -                                | -                                     | 17                            | 163.129          |
| Adquisiciones realizadas mediante<br>combinaciones de negocios | 3.574                       | -              | 115.733                               | 83                                 | 591.417                          | -                                    | 9.537                                | -                           | 213                              | 14.768                                | 174                           | 735.499          |
| Desapropiaciones   | 0                           | (52)           | (25)                                  | (64)                               | (430)                            | -                                    | -                                    | -                           | -                                | -                                     | (28)                          | (599)            |
| reconocidas en el resultado del                                | (1.559)                     | -              | -                                     | -                                  | (40)                             | -                                    | (519)                                | -                           | -                                | -                                     | -                             | (2.118)          |
| Traslados  | (28.704)                    | 343            | 1.394                                 | -                                  | 24.953                           | -                                    | 2.013                                | -                           | -                                | -                                     | 1                             | -                |
| Depreciación acumulada<br>desapropiaciones                     | -                           | -              | 2                                     | 62                                 | 526                              | -                                    | -                                    | -                           | -                                | -                                     | 19                            | 609              |
| Gastos por Depreciación  | -                           | -              | (7.019)                               | (789)                              | (102.003)                        | (2.918)                              | (86.888)                             | (81)                        | (48)                             | (29)                                  | (419)                         | (200.194)        |
| <b>Total movimientos</b>                                       | <b>131.054</b>              | <b>330</b>     | <b>110.085</b>                        | <b>200</b>                         | <b>518.078</b>                   | <b>(2.239)</b>                       | <b>(75.833)</b>                      | <b>(17)</b>                 | <b>165</b>                       | <b>14.739</b>                         | <b>(236)</b>                  | <b>696.326</b>   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>                  | <b>515.322</b>              | <b>320.477</b> | <b>251.973</b>                        | <b>1.624</b>                       | <b>2.320.809</b>                 | <b>64.476</b>                        | <b>2.303.672</b>                     | <b>253</b>                  | <b>511</b>                       | <b>14.739</b>                         | <b>3.660</b>                  | <b>5.797.516</b> |

**Otras Revelaciones de la sociedad controlada Colbún S.A.:**

Colbún no posee Propiedades, plantas y equipos que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones, con excepción de la subsidiaria Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco Scotiabank Perú S.A.A. como banco agente junto a otros acreedores bajo un contacto de crédito suscrito en febrero de 2016.

Colbún y subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el periodo de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Adicionalmente, a través de los seguros tomados, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de un siniestro.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$67.052 y MUS\$50.008, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Compañía Puerto de Coronel S.A., Zublin International GmbH Chile SPA, Power Machines Agencia en Chile, Power Machines, B. Bosch S.A., ABB Ltda., Abengoa Chile S.A., Sociedad Comercial e Ing. de Gestión Ind. Ingher, Abb S.A., Andritz Hydro S.R.L., Constructora Santa Maria Limitada, Constructora Cn S.A., Rhona S.A., Ima Tecnologías Limitada, Instaplan Sur S.A., Vigaflow S A., ENV Obras Civiles y Montajes SPA.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, han sido los siguientes:

| CONCEPTO  | Periodo terminado al |             |
|---|----------------------|-------------|
|   | 31-mar-2016          | 31-mar-2015 |
| Costos por préstamos capitalizados MUS\$                                      | 2.117                | 1.811       |
| Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización | 4,34%                | 4,85%       |

**a) Arrendamiento operativo:**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

- i. Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Sociedad Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile, Dicho contratos tienen una duración de 30 años.
- ii. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión – Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la sociedad Colbún y Anglo American Sur. Dicho contratos tienen una duración de 21 años.
- iii. Contratos de suministros de energía y potencia eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.



Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

**Arrendamiento Operativo**

| <b>31 de marzo de 2016</b>  | <b>Hasta un año<br/>MUS\$</b> | <b>Entre uno y<br/>cinco años<br/>MUS\$</b> | <b>Más de cinco<br/>años<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
|---|-------------------------------|---|--|------------------------|
| Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar<br>bajo arrendamientos operativos no cancelables | 113.641                       | 454.563                                     | 2.570.558                              | 3.138.762              |
| <b>Total</b>  | <b>113.641</b>                | <b>454.563</b>                              | <b>2.570.558</b>                       | <b>3.138.762</b>       |
| <b>31 de diciembre de 2015</b>  | <b>Hasta un año<br/>MUS\$</b> | <b>Entre uno y<br/>cinco años<br/>MUS\$</b> | <b>Más de cinco<br/>años<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
| Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar<br>bajo arrendamientos operativos no cancelables | 114.343                       | 457.371                                     | 2.614.726                              | 3.186.440              |
| <b>Total</b>  | <b>114.343</b>                | <b>457.371</b>                              | <b>2.614.726</b>                       | <b>3.186.440</b>       |

**b) Arrendamiento financiero:**

Al 31 de marzo de 2016, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 12.813, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2015 incluían MUS\$14.739 por este concepto.

Los activos en leasing provienen de la filial Fénix, correspondiente a un contrato firmado con Consorcio Transmataro S.A. (en adelante CTM), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de Fénix. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM, se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

| <b>31 de marzo de 2016</b>       | <b>Hasta un año<br/>MUS\$</b> | <b>Entre uno y<br/>cinco años<br/>MUS\$</b> | <b>Más de cinco<br/>años<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
|----------------------------------|-------------------------------|---|--|------------------------|
| Bruto                            | 1.765                         | 17.955                                      | 18.140                                 | 37.860                 |
| Intereses                        | 1.505                         | 13.497                                      | 6.915                                  | 21.917                 |
| Valor presente (ver nota 22.b.2) | 260                           | 4.458                                       | 11.225                                 | 15.943                 |
| <b>31 de diciembre de 2015</b>   | <b>Hasta un año<br/>MUS\$</b> | <b>Entre uno y<br/>cinco años<br/>MUS\$</b> | <b>Más de cinco<br/>años<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
| Bruto                            | 2.354                         | 12.918                                      | 23.177                                 | 38.449                 |
| Intereses                        | 2.012                         | 8.920                                       | 11.492                                 | 22.424                 |
| Valor presente (ver nota 22.b.2) | 342                           | 3.998                                       | 11.685                                 | 16.025                 |

c) Detalle de otras propiedades, plantas y equipos:

| Otras propiedades, planta y equipos                      | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| Obras civiles  | 1.942.563            | 1.960.720            |
| Subestaciones  | 164.215              | 166.655              |
| Líneas de transmisión                                    | 145.054              | 147.955              |
| Respuestos L/P clasificados como activos fijos           | 28.328               | 28.328               |
| Otras activos fijos                                      | 669                  | 14                   |
| <b>Total otras propiedades, planta y equipos, neto</b>   | <b>2.280.829</b>     | <b>2.303.672</b>     |
| Obras civiles  | 2.438.904            | 2.438.905            |
| Subestaciones  | 204.513              | 204.513              |
| Líneas de transmisión                                    | 168.518              | 170.447              |
| Respuestos L/P clasificados como activos fijos           | 28.328               | 28.328               |
| Otras activos fijos                                      | 2.266                | 1.443                |
| <b>Total otras propiedades, planta y equipos, bruto</b>  | <b>2.842.529</b>     | <b>2.843.636</b>     |
| <b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>      |                      |                      |
| Obras civiles  | (496.341)            | (478.185)            |
| Subestaciones  | (40.298)             | (37.858)             |
| Líneas de transmisión                                    | (23.464)             | (22.492)             |
| Otras activos fijos                                      | (1.597)              | (1.429)              |
| <b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b> | <b>(561.700)</b>     | <b>(539.964)</b>     |

Otras Revelaciones de la subsidiaria Puertos y Logística S.A.

| Obras en ejecución              | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patio estacionamientos camiones | 758                  | 758                  |
| Acceso Recinto Portuario        | 1.214                | 1.214                |
| Compra de Equipos Portuarios    | 24.997               | 68.794               |
| Adecuación Sitio 5 muelle 2     | 3.864                | 502                  |
| Otros proyectos de ejecución    | 9.329                | 5.833                |
| <b>Total</b>                    | <b>40.162</b>        | <b>77.101</b>        |

Compra de Equipos Portuarios: Corresponde a la adquisición de Grúas Pórticos Liebherr, Grúas RTG Kalmar y Grúas Liebherr LHM-600.

Al 31 de marzo de 2016, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU\$38.283.

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

- a) La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por MUS\$17.800 y MUS\$82.679 respectivamente.

b) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

|  | 31-mar-2016<br>MUS\$         | 31-dic-2015<br>MUS\$         |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Edificios y Construcciones                         | 20                           | 20                           |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información      | 5.321                        | 5.176                        |
| Máquinas y Equipos                                 | 27.424                       | 26.340                       |
| Infraestructura Portuaria                          | 4.710                        | 4.068                        |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos                | 6.461                        | 4.734                        |
| Muebles y Útiles                                   | 329                          | 371                          |
| Equipos de oficina                                 | 3.427                        | 3.381                        |
| Equipos de transporte                              | 403                          | 403                          |
| <b>Total</b>                                       | <b>48.095</b>                | <b>44.493</b>                |
| <b>Depreciacion acumulada, activos depreciados</b> | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
| Edificios y Construcciones                         | (20)                         | (20)                         |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información      | (5.321)                      | (5.176)                      |
| Máquinas y Equipos                                 | (27.424)                     | (26.340)                     |
| Infraestructura Portuaria                          | (4.710)                      | (4.068)                      |
| Otras Propiedades, Planta y Equipos                | (6.461)                      | (4.675)                      |
| Muebles y Útiles                                   | (329)                        | (371)                        |
| Equipos de oficina                                 | (3.427)                      | (3.380)                      |
| Equipos de transporte                              | (403)                        | (403)                        |
| <b>Total</b>                                       | <b>(48.095)</b>              | <b>(44.433)</b>              |

**NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION**

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

|   | <b>31-mar-2016</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015</b><br><b>MUS\$</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Modelo del Costo</b>                   |                                    |                                    |
| <b>Saldo Inicial</b>                      | <b>14.890</b>                      | <b>15.099</b>                      |
| Gastos por depreciación                   | (31)                               | (125)                              |
| Otros incrementos (decrementos)           | -                                  | (84)                               |
| Total cambios en propiedades de Inversión | (31)                               | (209)                              |
| <b>Saldo Final</b>                        | <b>14.859</b>                      | <b>14.890</b>                      |

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$15.890  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 1.031

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS\$7.457 al 31 de marzo de 2016.

Las propiedades de inversión corresponden a:

- a) Oficinas, estacionamientos y locales ubicados en el Centro de Santiago
- b) Bodegas y oficinas en Valparaíso
- c) Oficina en Concepción
- d) Terrenos ubicados en Los Andes
- e) Terrenos en Talcahuano

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$232 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$251 al 31 de marzo de 2015 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$31 y MUS\$31 respectivamente en ambos periodos.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha registrado gastos al 31 de marzo de 2016 y 2015 por MUS\$17 y MUS\$63, respectivamente.

El Grupo no tiene otros gastos directos asociados a propiedades de inversión.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

| Otros Pasivos Financieros                                    | 31-mar-2016        |                       | 31-dic-2015        |                       |
|--|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|  | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ | Corriente<br>MUS\$ | No Corriente<br>MUS\$ |
| Préstamos con entidades financieras (1) (3)                  | 46.719             | 943.544               | 403.341            | 576.623               |
| Obligaciones por leasing                                     | 260                | 15.683                | 342                | 15.683                |
| Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1) | 38.278             | 1.384.614             | 45.664             | 1.362.744             |
| Derivados de Cobertura                                       | 9.156              | 46.703                | 8.604              | 49.887                |
| Deudas por Importacion                                       | 7.431              | -                     | 14.260             | -                     |
| Financiamiento contrato de concesión (2)                     | 945                | 25.637                | 1.250              | 25.880                |
| Interés por pagar disponibilidad línea de crédito            | 225                | -                     | 56                 | -                     |
| Prestamos Línea Iva  | 11.299             | -                     | 10.561             | -                     |
| Interés devengado financiamiento contrato concesión          | 320                | -                     | -                  | -                     |
| <b>Total</b>   | <b>114.633</b>     | <b>2.416.181</b>      | <b>484.078</b>     | <b>2.030.817</b>      |

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.
- (2) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la subsidiaria Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.
- (3) Incluye préstamo otorgado por el Banco de Chile a la subsidiaria Forestal Cominco S.A en CLP y UF, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Empresas CMPC S.A.

**b.- Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:  
Obligaciones con bancos**

| 31 de marzo de 2016                   |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                |   |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---|
| RUT entidad deudora                   | 96505760-9                            | 96505760-9                      | O-E                          | 76158513-4                  | 76158513-4                  | 76158513-4       | 76158513-4       | 79621850-9     | 79621850-9     | 79621850-9  |
| Nombre entidad deudora                | Colbún S.A.                           | Colbún S.A.                     | Fenix Power                  | Puerto Central              | Puerto Central              | Puerto Central   | Puerto Central   | Forestal       | Forestal       | Forestal  |
| País de la empresa deudora            | Chile                                 | Chile                           | Perú                         | Chile                       | Chile                       | Chile            | Chile            | Chile          | Chile          | Chile   |
| RUT entidad acreedora                 | 0-E                                   | 0-E                             | 0-E                          | 97006000-6                  | 97006000-6                  | 76645030-K       | 76645030-K       | 97036000-K     | 97036000-K     | 97004000-5  |
| Nombre entidad acreedora              | The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd | Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd | Banco Scotiabank Perú S.A.A. | Banco Credito e Inversiones | Banco Credito e Inversiones | Banco itaú Chile | Banco itaú Chile | Banco de Chile | Banco de Chile | Banco de Chile                                    |
| País de la empresa acreedora          | USA                                   | Caymán                          | Perú                         | Chile                       | Chile                       | Chile            | Chile            | Chile          | Chile          | Chile   |
| Moneda o unidad de reajuste           | USD                                   | USD                             | US\$                         | USD                         | USD                         | USD              | USD              | UF             | CLP            | CLP   |
| Tipo de amortización                  | Bullet                                | Anual                           | Bullet                       | Semestral                   | Bullet                      | Semestral        | Bullet           | Anual          | Anual          | Anual   |
| Tipo interés                          | Variable                              | Variable                        | Variable                     | Variable                    | Variable                    | Variable         | Variable         | Variable       | Variable       | Variable  |
| Base                                  | Libor 6M                              | Libor 6M                        | Libor 6M                     | Libor 180 días              | Libor 180 días              | Libor 180 días   | Libor 180 días   | UF             | CLP            | CLP   |
| Tasa efectiva                         | 2,30%                                 | 2,46%                           | 3,00%                        | 4,09%                       | 3,99%                       | 4,09%            | 3,99%            | 1,41%          | 2,47%          | 2,47%   |
| Tasa nominal                          | 2,02%                                 | 2,22%                           | 2,06%                        | 3,75%                       | 3,75%                       | 3,75%            | 3,75%            | 1,41%          | 2,47%          | 2,47%   |
| <b>Montos nominales MUS\$</b>         |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                |   |
| hasta 90 días                         | 2.362                                 | 41.106                          | -                            | 916                         | 405                         | 916              | 405              | -              | -              | -   |
| hasta 90 días hasta 1 año             | -                                     | -                               | 1.432                        | 1.857                       | 820                         | 1.857            | 820              | 33             | 94             | 141   |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>      | <b>250.000</b>                        | <b>40.000</b>                   | -                            | <b>4.697</b>                | <b>1.640</b>                | <b>4.697</b>     | <b>1.640</b>     | <b>13.404</b>  | <b>10.451</b>  | <b>15.676</b>                                     |
| más de 1 año hasta 2 años             | -                                     | 40.000                          | -                            | 1.979                       | 820                         | 1.979            | 820              | -              | 4.479          | 6.718   |
| más de 2 años hasta 3 años            | 250.000                               | -                               | -                            | 2.718                       | 820                         | 2.718            | 820              | 13.404         | 5.972          | 8.958   |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>     | <b>-</b>                              | <b>40.000</b>                   | <b>365.700</b>               | <b>10.232</b>               | <b>1.642</b>                | <b>10.232</b>    | <b>1.642</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>  |
| más de 3 años hasta 4 años            | -                                     | 40.000                          | 365.700                      | 4.250                       | 822                         | 4.250            | 822              | -              | -              | -   |
| más de 4 años hasta 5 años            | -                                     | -                               | -                            | 5.982                       | 820                         | 5.982            | 820              | -              | -              | -   |
| <b>más de 5 años</b>                  | <b>-</b>                              | <b>40.000</b>                   | <b>-</b>                     | <b>60.059</b>               | <b>35.618</b>               | <b>60.059</b>    | <b>35.618</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>  |
| <b>Total montos nominales</b>         | <b>252.362</b>                        | <b>161.106</b>                  | <b>367.132</b>               | <b>77.761</b>               | <b>40.125</b>               | <b>77.761</b>    | <b>40.125</b>    | <b>13.437</b>  | <b>10.545</b>  | <b>15.817</b>                                     |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>Totales montos nominales</b>                   |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>1.056.171</b>                                  |
| <b>Préstamos bancarios corrientes</b> | <b>2.362</b>                          | <b>40.750</b>                   | <b>1.431</b>                 | <b>662</b>                  | <b>292</b>                  | <b>662</b>       | <b>292</b>       | <b>33</b>      | <b>94</b>      | <b>141</b>  |
| hasta 90 días                         | 2.362                                 | 40.750                          | -                            | 662                         | 292                         | 662              | 292              | -              | -              | -   |
| más de 90 días hasta 1 año            | -                                     | -                               | 1.431                        | -                           | -                           | -                | -                | 33             | 94             | 141   |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>    |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>46.719</b>                                     |
| <b>Préstamos bancarios no cte.</b>    | <b>248.215</b>                        | <b>118.932</b>                  | <b>360.866</b>               | <b>61.046</b>               | <b>26.954</b>               | <b>61.046</b>    | <b>26.954</b>    | <b>13.404</b>  | <b>10.451</b>  | <b>15.676</b>                                     |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>      | <b>248.215</b>                        | <b>39.644</b>                   | <b>-</b>                     | <b>238</b>                  | <b>-</b>                    | <b>238</b>       | <b>-</b>         | <b>13.404</b>  | <b>10.451</b>  | <b>15.676</b>                                     |
| más de 1 año hasta 2 años             | -                                     | 39.644                          | -                            | 6                           | -                           | 6                | -                | -              | 4.479          | 6.718   |
| más de 2 años hasta 3 años            | 248.215                               | -                               | -                            | 232                         | -                           | 232              | -                | 13.404         | 5.972          | 8.958   |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>     | <b>-</b>                              | <b>39.644</b>                   | <b>360.866</b>               | <b>4.860</b>                | <b>-</b>                    | <b>4.860</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>  |
| más de 3 años hasta 4 años            | -                                     | 39.644                          | 360.866                      | 1.502                       | -                           | 1.502            | -                | -              | -              | -   |
| más de 4 años hasta 5 años            | -                                     | -                               | -                            | 3.358                       | -                           | 3.358            | -                | -              | -              | -   |
| <b>más de 5 años</b>                  | <b>-</b>                              | <b>39.644</b>                   | <b>-</b>                     | <b>55.948</b>               | <b>26.954</b>               | <b>55.948</b>    | <b>26.954</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>  |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b> |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>943.544</b>                                    |
| <b>Préstamos bancarios total</b>      | <b>250.577</b>                        | <b>159.682</b>                  | <b>362.297</b>               | <b>61.708</b>               | <b>27.246</b>               | <b>61.708</b>    | <b>27.246</b>    | <b>13.437</b>  | <b>10.545</b>  | <b>15.817</b>                                     |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>Total valores contables</b>                    |
|                                       |                                       |                                 |                              |                             |                             |                  |                  |                |                | <b>990.263</b>                                    |

31 de diciembre 2015

| RUT entidad deudora                               | 96505760-9                            | 96505760-9                      | O-E                    | 76158513-4                  | 76158513-4                  | 76158513-4          | 76158513-4          | 79621850-9            | 79621850-9            | 79621850-9            |
|---|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nombre entidad deudora                            | Colbún S.A.                           | Colbún S.A.                     | Fenix Power            | Puerto Central S.A.         | Puerto Central S.A.         | Puerto Central S.A. | Puerto Central S.A. | Forestal Cominco S.A. | Forestal Cominco S.A. | Forestal Cominco S.A. |
| País de la empresa deudora                        | Chile                                 | Chile                           | Perú                   | Chile                       | Chile                       | Chile               | Chile               | Chile                 | Chile                 | Chile                 |
| RUT entidad acreedora                             | 0-E                                   | 0-E                             | 0-E                    | 97006000-6                  | 97006000-6                  | 76645030-K          | 76645030-K          | 97036000-K            | 97036000-K            | 97004000-5            |
| Nombre entidad acreedora                          | The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd | Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd | Banco BTG Pactual S.A. | Banco Credito e Inversiones | Banco Credito e Inversiones | Banco itaú Chile    | Banco itaú Chile    | Banco de Chile        | Banco de Chile        | Banco de Chile        |
| País de la empresa acreedora                      | USA                                   | Caymán                          | Brasil                 | Chile                       | Chile                       | Chile               | Chile               | Chile                 | Chile                 | Chile                 |
| Moneda o unidad de reajuste                       | USD                                   | USD                             | US\$                   | USD                         | USD                         | USD                 | USD                 | UF                    | CLP                   | CLP                   |
| Tipo de amortización                              | Bullet                                | Anual                           | Bullet                 | Semestral                   | Bullet                      | Semestral           | Bullet              | Anual                 | Anual                 | Anual                 |
| Tipo interés                                      | Variable                              | Variable                        | Fijo                   | Variable                    | Variable                    | Variable            | Variable            | Variable              | Variable              | Variable              |
| Base  | Libor 6M                              | Libor 6M                        | -                      | Libor 180 días              | Libor 180 días              | Libor 180 días      | Libor 180 días      | UF                    | CLP                   | CLP                   |
| Tasa efectiva                                     | 2,30%                                 | 2,46%                           | 7,63%                  | 3,65%                       | 3,57%                       | 3,65%               | 3,57%               | 0,22%                 | 2,03%                 | 2,03%                 |
| Tasa nominal                                      | 2,02%                                 | 2,22%                           | 6,25%                  | 3,34%                       | 3,34%                       | 3,34%               | 3,34%               | 0,22%                 | 2,03%                 | 2,03%                 |
| <b>Montos nominales MUS\$</b>                     |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| hasta 90 días                                     | -                                     | -                               | 362.000                | -                           | -                           | -                   | -                   | 42                    | 173                   | 259                   |
| hasta 90 días hasta 1 año                         | 1.083                                 | 40.207                          | -                      | 928                         | 490                         | 928                 | 490                 | -                     | -                     | -                     |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>                  | <b>250.000</b>                        | <b>40.000</b>                   | -                      | <b>3.553</b>                | <b>1.520</b>                | <b>3.553</b>        | <b>1.520</b>        | <b>21.967</b>         | <b>9.857</b>          | <b>14.785</b>         |
| más de 1 año hasta 2 años                         | -                                     | 40.000                          | -                      | 1.720                       | 760                         | 1.720               | 760                 | 9.414                 | 4.224                 | 6.337                 |
| más de 2 años hasta 3 años                        | 250.000                               | -                               | -                      | 1.833                       | 760                         | 1.833               | 760                 | 12.553                | 5.633                 | 8.448                 |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>                 | <b>-</b>                              | <b>40.000</b>                   | -                      | <b>6.455</b>                | <b>1.522</b>                | <b>6.455</b>        | <b>1.522</b>        | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| más de 3 años hasta 4 años                        | -                                     | 40.000                          | -                      | 2.518                       | 760                         | 2.518               | 760                 | -                     | -                     | -                     |
| más de 4 años hasta 5 años                        | -                                     | -                               | -                      | 3.937                       | 762                         | 3.937               | 762                 | -                     | -                     | -                     |
| <b>más de 5 años</b>                              | <b>-</b>                              | <b>40.000</b>                   | -                      | <b>61.182</b>               | <b>33.757</b>               | <b>61.982</b>       | <b>33.757</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Total montos nominales</b>                     | <b>251.083</b>                        | <b>160.207</b>                  | <b>362.000</b>         | <b>72.118</b>               | <b>37.289</b>               | <b>72.918</b>       | <b>37.289</b>       | <b>22.009</b>         | <b>10.030</b>         | <b>15.044</b>         |
| <b>Totales montos nominales</b>                   |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>1.039.987</b>                                  |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>Préstamos bancarios corrientes</b>             | <b>1.083</b>                          | <b>39.841</b>                   | <b>361.672</b>         | <b>135</b>                  | <b>-</b>                    | <b>136</b>          | <b>-</b>            | <b>42</b>             | <b>173</b>            | <b>259</b>            |
| hasta 90 días                                     | -                                     | -                               | 361.672                | -                           | -                           | -                   | -                   | 42                    | 173                   | 259                   |
| más de 90 días hasta 1 año                        | 1.083                                 | 39.841                          | -                      | 135                         | -                           | 136                 | -                   | -                     | -                     | -                     |
| <b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>    |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>403.341</b>                                    |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>Préstamos bancarios no cte.</b>                | <b>248.062</b>                        | <b>118.902</b>                  | <b>-</b>               | <b>56.554</b>               | <b>24.971</b>               | <b>56.554</b>       | <b>24.971</b>       | <b>21.967</b>         | <b>9.857</b>          | <b>14.785</b>         |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>                  | <b>248.062</b>                        | <b>39.634</b>                   | <b>-</b>               | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>21.967</b>         | <b>9.857</b>          | <b>14.785</b>         |
| más de 1 año hasta 2 años                         | -                                     | 39.634                          | -                      | -                           | -                           | -                   | -                   | 9.414                 | 4.224                 | 6.337                 |
| más de 2 años hasta 3 años                        | 248.062                               | -                               | -                      | -                           | -                           | -                   | -                   | 12.553                | 5.633                 | 8.448                 |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>                 | <b>-</b>                              | <b>39.634</b>                   | <b>-</b>               | <b>221</b>                  | <b>-</b>                    | <b>221</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| más de 3 años hasta 4 años                        | -                                     | 39.634                          | -                      | 6                           | -                           | 6                   | -                   | -                     | -                     | -                     |
| más de 4 años hasta 5 años                        | -                                     | -                               | -                      | 215                         | -                           | 215                 | -                   | -                     | -                     | -                     |
| <b>más de 5 años</b>                              | <b>-</b>                              | <b>39.634</b>                   | <b>-</b>               | <b>56.333</b>               | <b>24.971</b>               | <b>56.333</b>       | <b>24.971</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b> |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>576.623</b>                                    |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>Préstamos bancarios total</b>                  | <b>249.145</b>                        | <b>158.743</b>                  | <b>361.672</b>         | <b>56.689</b>               | <b>24.971</b>               | <b>56.690</b>       | <b>24.971</b>       | <b>22.009</b>         | <b>10.030</b>         | <b>15.044</b>         |
| <b>Total valores contables</b>                    |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |
| <b>979.964</b>                                    |                                       |                                 |                        |                             |                             |                     |                     |                       |                       |                       |

**b.1.- Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)**

| 31 de marzo de 2016                                  |               |                |               |                |                  |                  |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
| RUT entidad deudora                                  | 96505760-9    | 96505760-9     | 96505760-9    | 96505760-9     | 96505760-9       | 96505760-9       |
| Nombre entidad deudora                               | Colbún S.A.   | Colbún S.A.    | Colbún S.A.   | Colbún S.A.    | Colbún S.A.      | Colbún S.A.      |
| País de la empresa deudora                           | Chile         | Chile          | Chile         | Chile          | Chile            | Chile            |
| Número de inscripción                                | 234           | 499            | 537           | 538            | -                | -                |
| Serie  | Serie C       | Serie F        | Serie H       | Serie I        | 144A/RegS        | 144A/RegS        |
| Fecha de vencimiento                                 | 15-10-2021    | 01-05-2028     | 10-06-2018    | 10-06-2029     | 21-01-2020       | 10-07-2024       |
| Moneda o unidad de reajuste                          | UF            | UF             | USD           | UF             | USD              | USD              |
| Periodicidad de la amortización                      | Semestral     | Semestral      | Bullet        | Semestral      | Bullet           | Bullet           |
| Tipo de interés                                      | Fija          | Fija           | Variable      | Fija           | Fija             | Fija             |
| Base   | Fija          | Fija           | Libor 6M      | Fija           | Fija             | Fija             |
| Tasa efectiva  | 8,10%         | 4,46%          | 3,31%         | 5,02%          | 6,26%            | 4,97%            |
| Tasa nominal   | 7,00%         | 3,40%          | 2,83%         | 4,50%          | 6,00%            | 4,50%            |
| <b>Montos nominales MUS\$</b>                        |               |                |               |                |                  |                  |
| hasta 90 días  | 4.524         | 10.396         | -             | -              | 5.750            | 5.000            |
| hasta 90 días hasta 1 año                            | 3.231         | 7.707          | 699           | 1.572          | -                | -                |
| <b>más de 1 años hasta 3 años</b>                    | <b>13.753</b> | <b>30.828</b>  | <b>80.800</b> | <b>5.255</b>   | -                | -                |
| más de 1 año hasta 2 años                            | 6.707         | 15.414         | -             | -              | -                | -                |
| más de 2 años hasta 3 años                           | 7.046         | 15.414         | 80.800        | 5.255          | -                | -                |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>                    | <b>15.181</b> | <b>30.828</b>  | -             | <b>21.020</b>  | <b>500.000</b>   | -                |
| más de 3 años hasta 4 años                           | 7.403         | 15.414         | -             | 10.510         | 500.000          | -                |
| más de 4 años hasta 5 años                           | 7.778         | 15.414         | -             | 10.510         | -                | -                |
| <b>más de 5 años</b>                                 | <b>8.171</b>  | <b>115.608</b> | -             | <b>89.332</b>  | -                | <b>500.000</b>   |
| <b>Subtotal montos nominales</b>                     | <b>44.860</b> | <b>195.367</b> | <b>81.499</b> | <b>117.179</b> | <b>505.750</b>   | <b>505.000</b>   |
| <b>Totales montos nominales</b>                      |               |                |               |                | <b>944.655</b>   | <b>1.449.655</b> |
| <b>Valores contables MUS\$</b>                       |               |                |               |                |                  |                  |
| <b>Obligaciones con el público ctes.</b>             | <b>7.642</b>  | <b>17.615</b>  | <b>699</b>    | <b>1.572</b>   | <b>5.750</b>     | <b>5.000</b>     |
| hasta 90 días  | 4.468         | 10.152         | -             | -              | 5.750            | 5.000            |
| más de 90 días hasta 1 año                           | 3.174         | 7.463          | 699           | 1.572          | -                | -                |
| <b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>    |               |                |               |                | <b>33.278</b>    | <b>38.278</b>    |
| <b>Obligaciones con el público no ctes.</b>          | <b>36.451</b> | <b>171.644</b> | <b>76.505</b> | <b>112.730</b> | <b>496.769</b>   | <b>490.515</b>   |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>                     | <b>13.511</b> | <b>29.850</b>  | <b>76.505</b> | <b>5.124</b>   | -                | -                |
| más de 1 año hasta 2 años                            | 6.589         | 14.925         | -             | -              | -                | -                |
| más de 2 años hasta 3 años                           | 6.922         | 14.925         | 76.505        | 5.124          | -                | -                |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>                    | <b>14.913</b> | <b>29.850</b>  | -             | <b>20.498</b>  | <b>496.769</b>   | -                |
| más de 3 años hasta 4 años                           | 7.272         | 14.925         | -             | 10.249         | 496.769          | -                |
| más de 4 años hasta 5 años                           | 7.641         | 14.925         | -             | 10.249         | -                | -                |
| <b>más de 5 años</b>                                 | <b>8.027</b>  | <b>111.944</b> | -             | <b>87.108</b>  | -                | <b>490.515</b>   |
| <b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b> |               |                |               |                | <b>894.099</b>   | <b>1.384.614</b> |
| <b>Obligaciones con el público</b>                   | <b>44.093</b> | <b>189.259</b> | <b>77.204</b> | <b>114.302</b> | <b>502.519</b>   | <b>495.515</b>   |
| <b>Total valores contables</b>                       |               |                |               |                | <b>1.422.892</b> |                  |



31 de diciembre 2015

|   |               |  |               |                |                |                  |
|---|---------------|--|---------------|----------------|----------------|------------------|
| RUT entidad deudora                         | 96505760-9    | 96505760-9   | 96505760-9    | 96505760-9     | 96505760-9     | 96505760-9       |
| Nombre entidad deudora                      | Colbún S.A.   | Colbún S.A.  | Colbún S.A.   | Colbún S.A.    | Colbún S.A.    | Colbún S.A.      |
| País de la empresa deudora                  | Chile         | Chile  | Chile         | Chile          | Chile          | Chile            |
| Número de inscripción                       | 234           | 499  | 537           | 538            | -              | -                |
| Series                                      | Serie C       | Serie F  | Serie H       | Serie I        | 144A/RegS      | 144A/RegS        |
| Fecha de vencimiento                        | 15-10-2021    | 01-05-2028   | 10-06-2018    | 10-06-2029     | 21-01-2020     | 10-07-2024       |
| Moneda o unidad de reajuste                 | UF            | UF   | USD           | UF             | USD            | USD              |
| Periodicidad de la amortización             | Semestral     | Semestral  | Bullet        | Semestral      | Bullet         | Bullet           |
| Tipo de interés                             | Fija          | Fija   | Variable      | Fija           | Fija           | Fija             |
| Base  | Fija          | Fija   | Libor 6M      | Fija           | Fija           | Fija             |
| Tasa efectiva                               | 8,10%         | 4,46%  | 3,31%         | 5,02%          | 6,26%          | 4,97%            |
| Tasa nominal                                | 7,00%         | 3,40%  | 2,83%         | 4,50%          | 6,00%          | 4,50%            |
| <b>Montos nominales MUS\$</b>               |               |  |               |                |                |                  |
| hasta 90 días                               | -             | -  | -             | -              | 13.250         | 10.625           |
| hasta 90 días hasta 1 año                   | 6.562         | 15.432   | 127           | 268            | -              | -                |
| <b>más de 1 años hasta 3 años</b>           | <b>12.880</b> | <b>28.870</b>  | <b>80.800</b> | <b>4.921</b>   | -              | -                |
| más de 1 año hasta 2 años                   | 6.281         | 14.435   | -             | -              | -              | -                |
| más de 2 años hasta 3 años                  | 6.599         | 14.435   | 80.800        | 4.921          | -              | -                |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>           | <b>14.217</b> | <b>28.870</b>  | -             | <b>19.684</b>  | <b>500.000</b> | -                |
| más de 3 años hasta 4 años                  | 6.933         | 14.435   | -             | 9.842          | -              | -                |
| más de 4 años hasta 5 años                  | 7.284         | 14.435   | -             | 9.842          | 500.000        | -                |
| <b>más de 5 años</b>                        | <b>7.652</b>  | <b>108.264</b>                                       | -             | <b>83.659</b>  | -              | <b>500.000</b>   |
| <b>Subtotal montos nominales</b>            | <b>41.311</b> | <b>181.436</b>                                       | <b>80.927</b> | <b>108.532</b> | <b>513.250</b> | <b>510.625</b>   |
|   |               | <b>Totales montos nominales</b>                      |               |                | <b>925.456</b> | <b>1.436.081</b> |
| <b>Valores contables MUS\$</b>              |               |  |               |                |                |                  |
| <b>Obligaciones con el público ctes.</b>    | <b>6.450</b>  | <b>14.945</b>  | <b>127</b>    | <b>267</b>     | <b>13.250</b>  | <b>10.625</b>    |
| hasta 90 días                               | -             | -  | -             | -              | 13.250         | 10.625           |
| más de 90 días hasta 1 año                  | 6.450         | 14.945   | 127           | 267            | -              | -                |
|   |               | <b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>    |               |                | <b>35.039</b>  | <b>45.664</b>    |
| <b>Obligaciones con el público no ctes.</b> | <b>34.095</b> | <b>160.402</b>                                       | <b>76.030</b> | <b>105.476</b> | <b>496.546</b> | <b>490.195</b>   |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>            | <b>12.638</b> | <b>27.896</b>  | <b>76.030</b> | <b>4.794</b>   | -              | -                |
| más de 1 año hasta 2 años                   | 6.163         | 13.948   | -             | -              | -              | -                |
| más de 2 años hasta 3 años                  | 6.475         | 13.948   | 76.030        | 4.794          | -              | -                |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>           | <b>13.950</b> | <b>27.896</b>  | -             | <b>19.178</b>  | <b>496.546</b> | -                |
| más de 3 años hasta 4 años                  | 6.803         | 13.948   | -             | 9.589          | -              | -                |
| más de 4 años hasta 5 años                  | 7.147         | 13.948   | -             | 9.589          | 496.546        | -                |
| <b>más de 5 años</b>                        | <b>7.507</b>  | <b>104.610</b>                                       | -             | <b>81.504</b>  | -              | <b>490.195</b>   |
|   |               | <b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b> |               |                | <b>872.549</b> | <b>1.362.744</b> |
| <b>Obligaciones con el público</b>          | <b>40.545</b> | <b>175.347</b>                                       | <b>76.157</b> | <b>105.743</b> | <b>509.796</b> | <b>500.820</b>   |
|   |               | <b>Total valores contables</b>                       |               |                |                | <b>1.408.408</b> |

**b.2.- Obligaciones por leasing**

| <b>31 de marzo de 2016</b>                    |                             |                |
|---|-----------------------------|----------------|
| RUT entidad deudora                           | 0-E                         |                |
| Nombre entidad deudora                        | Fenix Power Peru S.A.       |                |
| País de la empresa deudora                    | Peru                        |                |
| RUT entidad acreedora                         | 0-E                         |                |
| Nombre entidad acreedora                      | Consorcio Transmantaro S.A. |                |
| País de la empresa acreedora                  | Perú                        |                |
| Moneda o unidad de reajuste                   | USD                         |                |
| Tipo de amortización                          | Trimestral                  |                |
| Tipo interés                                  | Fijo                        |                |
| Base  | -                           |                |
| Tasa efectiva                                 | 12,00%                      |                |
| Tasa nominal                                  | 12,00%                      |                |
| <b>Montos nominales</b>                       | <b>MUS\$</b>                | <b>Totales</b> |
| más de 90 días hasta 1 año                    | 260                         | 260            |
| <b>más de 1 año hasta 3</b>                   | <b>1.732</b>                | <b>1.732</b>   |
| más de 1 año hasta 2 años                     | 768                         | 768            |
| más de 2 años hasta 3 años                    | 964                         | 964            |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>             | <b>2.726</b>                | <b>2.726</b>   |
| más de 3 años hasta 4 años                    | 1.209                       | 1.209          |
| más de 4 años hasta 5 años                    | 1.517                       | 1.517          |
| <b>más de 5 años</b>                          | <b>11.225</b>               | <b>11.225</b>  |
| <b>Subtotal montos nominales</b>              | <b>15.943</b>               | <b>15.943</b>  |
| <b>Valores contables</b>                      | <b>MUS\$</b>                | <b>Totales</b> |
| más de 90 días hasta 1 año                    | 260                         | 260            |
| <b>Obligaciones por Leasing Corrientes</b>    | <b>260</b>                  | <b>260</b>     |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>              | <b>1.732</b>                | <b>1.732</b>   |
| más de 1 año hasta 2 años                     | 768                         | 768            |
| más de 2 años hasta 3 años                    | 964                         | 964            |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>             | <b>2.726</b>                | <b>2.726</b>   |
| más de 3 años hasta 4 años                    | 1.209                       | 1.209          |
| más de 4 años hasta 5 años                    | 1.517                       | 1.517          |
| <b>más de 5 años</b>                          | <b>11.225</b>               | <b>11.225</b>  |
| <b>Obligaciones por Leasing no Corrientes</b> | <b>15.683</b>               | <b>15.683</b>  |
| <b>Obligaciones por Leasing total</b>         | <b>15.943</b>               | <b>15.943</b>  |

| <b>31 de diciembre 2015</b>                   |                             |                |
|---|-----------------------------|----------------|
| RUT entidad deudora                           | 0-E                         |                |
| Nombre entidad deudora                        | Fenix Power Peru S.A.       |                |
| País de la empresa deudora                    | Peru                        |                |
| RUT entidad acreedora                         | 0-E                         |                |
| Nombre entidad acreedora                      | Consorcio Transmantaro S.A. |                |
| País de la empresa acreedora                  | Perú                        |                |
| Moneda o unidad de reajuste                   | USD                         |                |
| Tipo de amortización                          | Trimestral                  |                |
| Tipo interés                                  | Fijo                        |                |
| Base  | -                           |                |
| Tasa efectiva                                 | 12,00%                      |                |
| Tasa nominal                                  | 12,00%                      |                |
| <b>Montos nominales</b>                       | <b>MUS\$</b>                | <b>Totales</b> |
| más de 90 días hasta 1 año                    | 342                         | 342            |
| <b>más de 1 año hasta 3</b>                   | <b>1.564</b>                | <b>1.564</b>   |
| más de 1 año hasta 2 años                     | 704                         | 704            |
| más de 2 años hasta 3 años                    | 860                         | 860            |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>             | <b>2.434</b>                | <b>2.434</b>   |
| más de 3 años hasta 4 años                    | 1.080                       | 1.080          |
| más de 4 años hasta 5 años                    | 1.354                       | 1.354          |
| <b>más de 5 años</b>                          | <b>11.685</b>               | <b>11.685</b>  |
| <b>Subtotal montos nominales</b>              | <b>16.025</b>               | <b>16.025</b>  |
| <b>Valores contables</b>                      | <b>MUS\$</b>                | <b>Totales</b> |
| más de 90 días hasta 1 año                    | 342                         | 342            |
| <b>Obligaciones por Leasing Corrientes</b>    | <b>342</b>                  | <b>342</b>     |
| <b>más de 1 año hasta 3 años</b>              | <b>1.564</b>                | <b>1.564</b>   |
| más de 1 año hasta 2 años                     | 704                         | 704            |
| más de 2 años hasta 3 años                    | 860                         | 860            |
| <b>más de 3 años hasta 5 años</b>             | <b>2.434</b>                | <b>2.434</b>   |
| más de 3 años hasta 4 años                    | 1.080                       | 1.080          |
| más de 4 años hasta 5 años                    | 1.354                       | 1.354          |
| <b>más de 5 años</b>                          | <b>11.685</b>               | <b>11.685</b>  |
| <b>Obligaciones por Leasing no Corrientes</b> | <b>15.683</b>               | <b>15.683</b>  |
| <b>Obligaciones por Leasing total</b>         | <b>16.025</b>               | <b>16.025</b>  |

**b.3 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:**

| Intereses al 31-03-2016 MUS\$                 |        |            |              |         | Vencimiento       |               |             |            |            |               |                 |             |
|---|--------|------------|--------------|---------|-------------------|---------------|-------------|------------|------------|---------------|-----------------|-------------|
| Pasivo  | Moneda | Devengados | Por devengar | Capital | Fecha Vencimiento | Hasta 3 meses | 3 a12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Total intereses | Total Deuda |
| Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1) | US\$   | 2.362      | 13.047       | 250.000 | 15-10-2018        | 2.573         | 2.601       | 10.235     | -          | -             | 15.409          | 265.409     |
| Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)   | US\$   | 1.106      | 7.423        | 160.000 | 10-06-2021        | 1.807         | 1.135       | 3.349      | 1.866      | 372           | 8.529           | 168.529     |
| Banco Scotiabank Perú S.A.A.                  | US\$   | 1.152      | 29.019       | 365.700 | 05-02-2020        | -             | 7.543       | 15.085     | 7.543      | -             | 30.171          | 395.871     |
| Leasing Financiero (Fénix Power Perú)         | US\$   | -          | 21.788       | 15.944  | 28-03-2033        | 477           | 947         | 3.721      | 3.524      | 13.119        | 21.788          | 37.732      |
| Credito Banco Credito e Inv.                  | US\$   | 662        | 483          | 61.046  | 15-06-2016        | 1.145         | -           | -          | -          | -             | 1.145           | 62.191      |
| Credito Banco Credito e Inv.                  | US\$   | 292        | 213          | 26.954  | 15-06-2016        | 505           | -           | -          | -          | -             | 505             | 27.459      |
| Credito Banco itaú                            | US\$   | 662        | 483          | 61.046  | 15-06-2016        | 1.145         | -           | -          | -          | -             | 1.145           | 62.191      |
| Credito Banco itaú                            | US\$   | 292        | 213          | 26.954  | 15-06-2016        | 505           | -           | -          | -          | -             | 505             | 27.459      |
| Credito Banco de Chile                        | CLP    | 94         | 978          | 10.451  | 25-07-2018        | -             | 519         | 553        | -          | -             | 1.072           | 11.523      |
| Credito Banco de Chile                        | CLP    | 141        | 1.468        | 15.676  | 25-07-2018        | -             | 388         | 1.221      | -          | -             | 1.609           | 17.285      |
| Credito Banco de Chile                        | UFR    | 33         | 445          | 13.404  | 25-07-2018        | 192           | -           | 286        | -          | -             | 478             | 13.882      |
| Bono Serie C                                  | UFR    | 36         | 228          | 1.129   | 15-04-2021        | 39            | 36          | 115        | 63         | 11            | 264             | 1.393       |
| Bono Serie F                                  | UFR    | 70         | 1.026        | 5.000   | 01-05-2028        | 84            | 81          | 290        | 236        | 405           | 1.096           | 6.096       |
| Bono Serie H(1)                               | US\$   | 699        | 5.017        | 80.800  | 10-06-2018        | 1.143         | 1.143       | 3.430      | -          | -             | 5.716           | 86.516      |
| Bono Serie I                                  | UFR    | 41         | 1.061        | 3.000   | 10-06-2029        | 67            | 67          | 267        | 237        | 464           | 1.102           | 4.102       |
| Bono 144A/Regs 2010                           | US\$   | 5.750      | 114.250      | 500.000 | 21-01-2020        | -             | 30.000      | 60.000     | 30.000     | -             | 120.000         | 620.000     |
| Bono 144A/Regs 2014                           | US\$   | 5.000      | 186.250      | 500.000 | 10-07-2024        | -             | 22.500      | 45.000     | 45.000     | 78.750        | 191.250         | 691.250     |

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa a la fecha de cierre para el cálculo de los intereses proyectados.

| Intereses al 31-12-2015 MUS\$                 |        |            |              |         | Vencimiento       |               |             |            |            |               |                 |             |
|---|--------|------------|--------------|---------|-------------------|---------------|-------------|------------|------------|---------------|-----------------|-------------|
| Pasivo  | Moneda | Devengados | Por devengar | Capital | Fecha Vencimiento | Hasta 3 meses | 3 a12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Total intereses | Total Deuda |
| Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1) | US\$   | 1.083      | 14.326       | 250.000 | 15-10-2018        | -             | 5.174       | 10.235     | -          | -             | 15.409          | 265.409     |
| Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)   | US\$   | 207        | 8.321        | 160.000 | 10-06-2021        | -             | 2.941       | 3.349      | 1.866      | 372           | 8.528           | 168.528     |
| Banco BTG Pactual S.A. (Fénix Power Perú)     | US\$   | 3.457      | 2.325        | 362.000 | 06-02-2016        | 5.782         | -           | -          | -          | -             | 5.782           | 367.782     |
| Leasing Financiero (Fénix Power Perú)         | US\$   | -          | 22.268       | 16.026  | 28-03-2011        | 480           | 1.425       | 3.720      | 3.524      | 13.119        | 22.268          | 38.294      |
| Credito Banco Credito e Inv.                  | US\$   | 135        | -            | 56.554  | 15-06-2016        | -             | 135         | -          | -          | -             | 135             | 56.689      |
| Credito Banco Credito e Inv.                  | US\$   | -          | -            | 24.971  | 15-06-2016        | -             | -           | -          | -          | -             | -               | 24.971      |
| Credito Banco itaú                            | US\$   | 136        | -            | 56.554  | 15-06-2016        | -             | 136         | -          | -          | -             | 136             | 56.690      |
| Credito Banco itaú                            | US\$   | -          | -            | 24.971  | 15-06-2016        | -             | -           | -          | -          | -             | -               | 24.971      |
| Credito Banco de Chile                        | CLP    | 173        | 858          | 10.057  | 25-07-2018        | 200           | 200         | 631        | -          | -             | 1.031           | 11.088      |
| Credito Banco de Chile                        | CLP    | 259        | 1.288        | 15.084  | 25-07-2018        | 300           | 300         | 947        | -          | -             | 1.547           | 16.631      |
| Credito Banco de Chile                        | UFR    | 42         | 210          | 22.016  | 25-07-2018        | 49            | 49          | 154        | -          | -             | 252             | 22.268      |
| Bono Serie C                                  | UFR    | 16         | 248          | 1.128   | 15-04-2021        | -             | 75          | 114        | 63         | 12            | 264             | 1.392       |
| Bono Serie F                                  | UFR    | 28         | 1.068        | 5.000   | 01-05-2028        | -             | 165         | 290        | 236        | 405           | 1.096           | 6.096       |
| Bono Serie H(1)                               | US\$   | 127        | 5.589        | 80.800  | 10-06-2018        | -             | 2.287       | 3.429      | -          | -             | 5.716           | 86.516      |
| Bono Serie I                                  | UFR    | 7          | 1.094        | 3.000   | 10-06-2029        | -             | 134         | 267        | 236        | 464           | 1.101           | 4.101       |
| Bono 144A/Regs 2010                           | US\$   | 13.250     | 121.750      | 500.000 | 21-01-2020        | 15.000        | 15.000      | 60.000     | 45.000     | -             | 135.000         | 635.000     |
| Bono 144A/Regs 2014                           | US\$   | 10.625     | 191.875      | 500.000 | 10-07-2024        | 11.250        | 11.250      | 45.000     | 45.000     | 90.000        | 202.500         | 702.500     |

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa a la fecha de cierre para el cálculo de los intereses proyectados.

**c.- Deuda financiera por tipo de moneda**

El valor libro de los recursos ajenos del Grupo está denominado en las siguientes monedas considerando el efecto de los instrumentos derivados:

|                     | <b>31-mar-2016</b>      | <b>31-dic-2015</b>      |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
|                     | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>            |
| Dólar US\$          | 2.384.791               | 2.373.666               |
| Unidades de Fomento | 133.732                 | 133.008                 |
| Euro                | 992                     | 8.218                   |
| Pesos               | 11.299                  | 3                       |
| <b>Total</b>        | <b><u>2.530.814</u></b> | <b><u>2.514.895</u></b> |

**d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:**

Colbún S.A. cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 4 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2016 y posterior vencimiento en 2019.

Adicionalmente, dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$175 millones.

**Otras Líneas:**

Colbún S.A. posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años.

Adicionalmente mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente (desde su aprobación en agosto del 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

Puerto Central S.A. cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por MUS\$294.077, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el 30 de noviembre de 2017.

**NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

|                          | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                          | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| <b>Corriente</b>         |                    |                    |
| Acreedores comerciales   | 149.477            | 160.150            |
| Otras cuentas por pagar: | 72.517             | 87.527             |
| Dividendos por pagar     | 57.876             | 71.373             |
| Proveedores              | 5.994              | 5.889              |
| Vacaciones del personal  | 1.446              | 1.541              |
| Otros                    | 7.178              | 8.704              |
|                          | 23                 | 20                 |
| <b>Total</b>             | <b>221.994</b>     | <b>247.677</b>     |
| <b>No corriente</b>      |                    |                    |
| Otras cuentas por pagar  | 6.517              | 6.422              |
| <b>Total</b>             | <b>6.517</b>       | <b>6.422</b>       |

El plazo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

Estratificación de cartera al día:

**Al 31 de marzo de 2016**

|  | 1-30 días      | 31-60        | 61-90        | 91-120       | 121-365      | Total          |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b>   |
| Bienes   | 64.444         | -            | -            | -            | -            | 64.444         |
| Servicios  | 70.454         | -            | -            | -            | -            | 70.454         |
| Otros  | 12.717         | -            | -            | -            | -            | 12.717         |
| Proveedores Puertos y Logística S.A.                           | 2.821          | 2.668        | 66           | 13           | 408          | 5.976          |
| Proveedores Matriz y subsidiarias                              | 18             | -            | -            | -            | -            | 18             |
| <b>Total al 31 de marzo de 2016</b>                            | <b>150.454</b> | <b>2.668</b> | <b>66</b>    | <b>13</b>    | <b>408</b>   | <b>153.609</b> |

**Al 31 de diciembre de 2015**

|  | 1-30 días      | 31-60        | 61-90        | 91-120       | 121-365      | Total          |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b> | <b>MUS\$</b>   |
| Bienes   | 9.397          | -            | -            | -            | -            | 9.397          |
| Servicios  | 129.076        | -            | -            | -            | -            | 129.076        |
| Otros  | 11.469         | -            | -            | -            | -            | 11.469         |
| Proveedores Puertos y Logística S.A.                           | 4.826          | 346          | 53           | -            | 646          | 5.871          |
| Proveedores Matriz y subsidiarias                              | 18             | -            | -            | -            | -            | 18             |
| <b>Total al 31 de diciembre 2015</b>                           | <b>154.786</b> | <b>346</b>   | <b>53</b>    | <b>-</b>     | <b>646</b>   | <b>155.831</b> |

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2016 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$98.520; en tanto al 31 de diciembre de 2015 alcanza MUS\$67.110.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estratificación de cartera plazos vencidos:

Al 31 de marzo de 2016

|   | 1-30 días | 31-60    | 61-90    | 91-120   | 121-365      | Total        |
|---|-----------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar | MUS\$     | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$    | MUS\$        | MUS\$        |
| Bienes  | 96        | -        | -        | 9        | 1.752        | 1.857        |
| Otros   | -         | 5        | -        | -        | -            | 5            |
| <b>Total al 31 de marzo de 2016</b>                     | <b>96</b> | <b>5</b> | <b>-</b> | <b>9</b> | <b>1.752</b> | <b>1.862</b> |

Al 31 de diciembre de 2015

|   | 1-30 días | 31-60        | 61-90        | 91-120    | 121-365      | Total         |
|---|-----------|--------------|--------------|-----------|--------------|---------------|
| Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar | MUS\$     | MUS\$        | MUS\$        | MUS\$     | MUS\$        | MUS\$         |
| Bienes  | -         | 103          | 1.150        | 65        | 6.893        | 8.211         |
| Servicios   | -         | 1.499        | -            | 8         | 474          | 1.981         |
| Otros   | -         | 1            | -            | 5         | 10           | 16            |
| <b>Total al 31 de diciembre 2015</b>                    | <b>-</b>  | <b>1.603</b> | <b>1.150</b> | <b>78</b> | <b>7.377</b> | <b>10.208</b> |

Los principales acreedores comerciales al 31 de marzo de 2016 son:

#### Sociedad controlada Colbún S.A.

| Acreedores comerciales              | %           |
|-------------------------------------|-------------|
| Andritz Hydro S.R.L.                | 8,0%        |
| CMC - Coal Marketing Company Ltd    | 7,0%        |
| General Electric Energy Parts, Inc  | 5,0%        |
| Campanario Generacion S.A.          | 4,0%        |
| Zublin International GmbH Chile Spa | 4,0%        |
| B.Bosch S.A.                        | 3,0%        |
| Transec S.A.                        | 3,0%        |
| GE Energy Parts International, Llc. | 2,0%        |
| Voith Hydro Services Ltda.          | 2,0%        |
| General Electric International Inc  | 2,0%        |
| Siemens Ag                          | 2,0%        |
| GE Packaged Power, Inc.             | 2,0%        |
| Otros                               | 56,0%       |
|                                     | <b>100%</b> |

#### Subsidiaria Puertos y Logística S.A.

| Acreedores comerciales                     | %           |
|--|-------------|
| Multiaceros S.A.                           | 39,59%      |
| Otros proveedores y acreedores             | 38,89%      |
| Proveedores/clientes extranjeros           | 5,99%       |
| Tattersall Maquinarias S.A.                | 2,15%       |
| Transportes Leo Limitada                   | 1,67%       |
| CGE distribución S.A.                      | 1,49%       |
| Ramiro Soto Valderrama y Compania Limitada | 2,23%       |
| Ingeniería y Construcción GB Cinco S.A.    | 2,19%       |
| Suizcorp Spa.                              | 2,11%       |
| REA Constructora Limitada                  | 1,85%       |
| Sierra y Montes empresa de muellaje S.A.   | 1,84%       |
|  | <b>100%</b> |

**NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO**

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

| Clases de Provisiones            | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Otras provisiones:</b>        |                      |                      |
| Remuneracion Directores y Comité | 1.176                | 1.078                |
| Otras                            | 15.656               | 15.560               |
| <b>Total</b>                     | <b>16.832</b>        | <b>16.638</b>        |

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

| Movimiento                                    | 31 de marzo de 2016                 |                           |                                 |                      |               |
|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------|
|   | Remuneración<br>Directores y Comité | Provisiones<br>Juicio SEC | Contratos de<br>Suministros (1) | Otras<br>provisiones | Total         |
|   | MUS\$                               | MUS\$                     | MUS\$                           | MUS\$                | MUS\$         |
| Saldo Inicial al 01/01/2016                   | 1.078                               | -                         | 10.918                          | 4.642                | 16.638        |
| Aumento (disminución) Provisiones existentes  | 443                                 | -                         | -                               | 124                  | 567           |
| Provisión utilizada                           | (345)                               | -                         | -                               | (28)                 | (373)         |
| <b>Provisión Total al 31 de marzo de 2016</b> | <b>1.176</b>                        | <b>-</b>                  | <b>10.918</b>                   | <b>4.738</b>         | <b>16.832</b> |

| Movimiento  | 31 de diciembre de 2015             |                           |                                 |                      |               |
|---|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------|
|   | Remuneración<br>Directores y Comité | Provisiones<br>Juicio SEC | Contratos de<br>Suministros (1) | Otras<br>provisiones | Total         |
|   | MUS\$                               | MUS\$                     | MUS\$                           | MUS\$                | MUS\$         |
| Saldo Inicial al 01/01/2015                       | 950                                 | 127                       | 10.500                          | 209                  | 11.786        |
| Aumento (disminución) Provisiones existentes      | 1.305                               | (59)                      | 418                             | 4.460                | 6.124         |
| Provisión utilizada                               | (1.177)                             | (68)                      | -                               | (27)                 | (1.272)       |
| <b>Provisión Total al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>1.078</b>                        | <b>-</b>                  | <b>10.918</b>                   | <b>4.642</b>         | <b>16.638</b> |

(1) Provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes .

**a.- Restauración Medioambiental:**

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que Colbún ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$188.

**b.- Reestructuración:**

El Grupo no posee provisiones por este concepto

**c.- Litigios:**

El Grupo al 31 de marzo de 2016, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las provisiones se encuentran detalladas en la nota N°40.4.

NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

| Provisiones por beneficios a los empleados | Corriente            |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| Provision vacaciones                       | 3.369                | 3.254                |
| Incentivo de desempeño                     | 2.246                | 8.073                |
| <b>Total</b>                               | <b>5.615</b>         | <b>11.327</b>        |

| Provisiones por beneficios a los empleados | No Corriente         |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
| Fondo de permanencia                       | 295                  | 248                  |
| Término de contrato proyectos              | 985                  | 926                  |
| Provisiones por reserva IPAS               | 25.451               | 22.769               |
| <b>Total</b>                               | <b>26.731</b>        | <b>23.943</b>        |

**Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:**

El Grupo ha constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios a todo evento que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada.

El Grupo evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de marzo de 2016 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

En la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. la provision por beneficios a los empleados corresponde al fondo de permanencia que es un beneficio de ciertos ejecutivos en función del cumplimiento de las metas anuales que fije el Directorio. Este beneficio se acumulara por un periodo de 5 años de permanencia en el cargo. El fondo de permanencia deja de tener vigencia al termino del quinto año del contrato de trabajo.

- i) El movimiento de la provisión no corriente por beneficios a los empleados (IPAS), es el siguiente:

|  | Indemnización por<br>años de servicio<br>MUS\$ |
|--|--|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>               | 22.769   |
| Costos servicios corrientes                      | 484  |
| Costo por intereses                              | 102  |
| Diferencia conversión moneda extranjera          | 1.372  |
| Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia | (49)   |
| Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis   | 1.063  |
| Pagos indemnizaciones                            | (290)  |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>              | <b>25.451</b>                                  |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>               | 23.801   |
| Costos servicios corrientes                      | 1.743  |
| Costo por intereses                              | 409  |
| Diferencia conversión moneda extranjera          | (3.465)  |
| Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia | (144)  |
| Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis   | 2.353  |
| Pagos indemnizaciones                            | (1.928)  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>          | <b>22.769</b>                                  |



- ii) Hipótesis actuariales de la Sociedad Matriz, subsidiarias y sociedad controlada Colbún S.A., los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

| Bases actuariales utilizadas            |            | 31-mar-2016 | 31-dic-2015 |
|---|------------|-------------|-------------|
| Tasa de descuento                       |            | 4,60%       | 4,60%       |
| Tasa esperada de incrementos salariales | Promedio   | 4,82%       | 4,82%       |
| Índice de rotación                      | Voluntario | 0,00%       | 0,00%       |
|   | Despido    | 0,00%       | 0,00%       |
| Años de Permanencia                     | Hombres    | 29          | 29          |
|   | Mujeres    | 32          | 32          |
| Edad en años al momento del retiro      | Hombres    | 65          | 65          |
|   | Mujeres    | 60          | 60          |

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos en UF emitidos por el Banco Central de Chile equivalente al 3%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasa esperada de incrementos salariales: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Sociedad, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Sociedad, en función de su información histórica.

Edad de Retiro: Corresponden a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Período de Permanencia: Corresponde a aquel período en que se estima el funcionario permanecerá prestando sus servicios a la empresa, independiente de la edad de jubilación.

**Sociedad controlada Colbún S.A.:**

| Bases actuariales utilizadas            |            | 31-mar-2016 | 31-dic-2015 |
|---|------------|-------------|-------------|
| Tasa de descuento                       |            | 1,62%       | 1,93%       |
| Tasa esperada de incrementos salariales | Promedio   | 2,65%       | 2,65%       |
| Índice de rotación                      | Voluntario | 3,00%       | 3,10%       |
|   | Despido    | 3,00%       | 3,80%       |
| Edad de retiro                          | Hombres    | 65          | 65          |
|   | Mujeres    | 60          | 60          |
| Tabla de mortalidad                     |            | RV-2009     | RV-2009     |

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de marzo de 2016. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

Tasa Crecimiento Salarial: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Sociedad, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Sociedad, en función de su información histórica.

Edad de Jubilación: Corresponden a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Tabla de Mortalidad: Corresponde a la tabla de mortalidad publicada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii).- Sensibilización a supuestos actuariales de la Sociedad Matriz y subsidiarias y sociedad Controlada (Colbún S.A.): Para efectos de sensibilización, se ha considerado como parámetro relevante, sólo la tasa de descuento. A continuación se presentan los resultados de los cambios en el pasivo actuarial, producto de sensibilizar la tasa de descuento:

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

| Sensibilización                 | 31-mar-2016<br>% | 31-dic-2015<br>% | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------------|----------------------|
| Tasa del Ejercicio              | 4,6              | 4,60             | 753                  | 694                  |
| Tasa con disminución de 50 p.b. | 4,1              | 4,10             | 777                  | 718                  |
| Tasa con incremento de 50 p.b.  | 5,1              | 5,10             | 728                  | 672                  |

**Sociedad controlada Colbún S.A.:**

| Sensibilización                 | Tasa<br>31-mar-2016<br>% | 31-dic-2015<br>% | Obligación<br>31-mar-2016<br>MUS\$ | Obligación<br>31-dic-2015<br>MUS\$ |
|---------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Tasa del ejercicio              | 1,62                     | 1,93             | 24.699                             | 22.075                             |
| Tasa con disminución de 50 p.b. | 1,12                     | 1,43             | 25.856                             | 23.086                             |
| Tasa con incremento de 50 p.b.  | 2,12                     | 2,43             | 23.629                             | 21.140                             |

iv).- Proyección del cálculo actuarial la Sociedad Matriz, subsidiarias y sociedad controlada Colbún S.A. para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2016 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

| Proyección                     | Monto de la obligación<br>MUS\$ |
|--------------------------------|---------------------------------|
| Situación actual al 31/03/2016 | 753                             |
| Proyección al 31/03/2017       | 818                             |
| Incremento Proyección          | 65                              |

Sociedad controlada Colbún S.A.:

| Proyección                     | Monto de la obligación |
|--------------------------------|------------------------|
| Situación actual al 31/03/2016 | 24.699                 |
| Proyección al 31/03/2017       | 24.824                 |
| Incremento Proyección          | 125                    |

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al cierre de cada periodo, son los siguientes:

| Clases de Gastos por empleados           | Periodo terminado al |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Sueldos y salarios                       | 19.497               | 15.858               |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 3.665                | 2.929                |
| Otros Beneficios a Largo Plazo           | 250                  | 156                  |
| Otros gastos de personal                 | 1.304                | 1.422                |
| <b>Total Gastos de Personal</b>          | <b>24.716</b>        | <b>20.365</b>        |

**NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Corresponden principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación:

| Otros Pasivos                          | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-dic-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>a) Corriente</b>                    |                      |                      |
| Otros pasivos varios:                  |                      |                      |
| Retenciones varias                     | 10.727               | 4.869                |
| Ingresos anticipados (1)               | 93                   | 663                  |
| Otros                                  | 506                  | 467                  |
| <b>Total</b>                           | <b>11.326</b>        | <b>5.999</b>         |
| <b>b) No corriente</b>                 |                      |                      |
| Otros pasivos varios:                  |                      |                      |
| Ingresos anticipados (1)               | 10.804               | 10.603               |
| Remate Acciones Accionistas Fallecidos | 146                  | 139                  |
| <b>Total</b>                           | <b>10.950</b>        | <b>10.742</b>        |

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención en Colbún S.A. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo prestado como No Corriente incluye MUS\$3.960 correspondiente al reconocimiento del Leasing que la Sociedad mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

**NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO**

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

| Movimiento del capital   | 31-mar-2016        |                | 31-dic-2015        |                |
|--------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                          | Nº acciones        | MUS\$          | Nº acciones        | MUS\$          |
| <b>Saldo inicial</b>     | 125.000.000        | 155.890        | 125.000.000        | 155.890        |
| Aumentos / disminuciones | -                  | -              | -                  | -              |
| <b>Saldo Final</b>       | <b>125.000.000</b> | <b>155.890</b> | <b>125.000.000</b> | <b>155.890</b> |

b.- Ganancia (pérdida) por acción: El resultado se ha obtenido dividiendo el resultado del periodo atribuido a los accionistas por el total de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

|   | 31-mar-2016        | 31-mar-2015        |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Ganancias Básicas por Acción diluida</b>                                 |                    |                    |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora        | 50.372             | (4.828)            |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras              | 48.298             | 5.371              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   | <b>98.670</b>      | <b>543</b>         |
| Nº de Acciones en circulación   | 125.000.000        | 125.000.000        |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   | <b>98.670</b>      | <b>543</b>         |
| <b>Nº de Acciones en circulación</b>  | <b>125.000.000</b> | <b>125.000.000</b> |
| <b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por accion)</b> | <b>0,7894</b>      | <b>0,0043</b>      |

c.- Al 31 de marzo 2016, el N° de accionistas asciende a 2.048.

**NOTA - 28 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, es el siguiente:

| Variaciones de Otras Reservas                 | Inversiones disponible para la venta | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Otras Reservas Varias | Total            |
|---|--------------------------------------|---|---|-----------------------|------------------|
|   | MUS\$                                | MUS\$   | MUS\$                                   | MUS\$                 | MUS\$            |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>            | 16.536                               | (131.476)   | 10.894                                  | (811.564)             | (915.610)        |
| Variación de Invers.dispon. para la Venta     | 25.829                               | -   | -                                       | -                     | 25.829           |
| Ajustes patrimoniales asociadas               | -                                    | -   | -                                       | 53.951                | 53.951           |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera | -                                    | 6.089   | -                                       | -                     | 6.089            |
| Cobertura de flujo de caja                    | -                                    | -   | (196)                                   | -                     | (196)            |
| <b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>           | <b>42.365</b>                        | <b>(125.387)</b>                                  | <b>10.698</b>                           | <b>(757.613)</b>      | <b>(829.937)</b> |
| <b>Al 1 de enero de 2015</b>                  | 91.473                               | (88.875)  | 11.730                                  | (630.388)             | (616.060)        |
| Variación de Invers.dispon. para la Venta (1) | (74.937)                             | -   | -                                       | -                     | (74.937)         |
| Ajustes patrimoniales asociadas               | -                                    | -   | -                                       | (181.176)             | (181.176)        |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera | -                                    | (42.601)  | -                                       | -                     | (42.601)         |
| Cobertura de flujo de caja                    | -                                    | -   | (836)                                   | -                     | (836)            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>       | <b>16.536</b>                        | <b>(131.476)</b>                                  | <b>10.894</b>                           | <b>(811.564)</b>      | <b>(915.610)</b> |

- (1) Con fecha 23 de Abril de 2015, se vendió un paquete de 1.370.828 acciones de Enersis S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$10.-

**NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)**

a.- El movimiento de la Reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

| <b>Variación de Resultados Retenidos</b> | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>                     | <b>4.914.256</b>             | <b>4.834.805</b>             |
| Resultado del Ejercicio                  | 50.372                       | 127.805                      |
| Dividendos                               | -                            | (60.256)                     |
| Otros variaciones (1)                    | -                            | 11.905                       |
| Efecto ganancia (pérdidas) actuariales   | -                            | (3)                          |
| <b>Saldo Final</b>                       | <b>4.964.628</b>             | <b>4.914.256</b>             |

(1) Corresponde a la realización de ajustes de primera aplicación IFRS, diferencia en la provisión de dividendos y pago de dividendos provisorio.

b.- En virtud de la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se muestra la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles:

| <b>Resultados retenidos distribuibles</b>                                      | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Saldo Inicial  | 3.160.279                    | 3.080.665                    |
| Resultado del Ejercicio  | 50.372                       | 127.805                      |
| Dividendos   | -                            | (60.256)                     |
| Otras variaciones (1)  | -                            | 12.068                       |
| Efecto ganancia (pérdidas) actuariales   | -                            | (3)                          |
| <b>Total resultados retenidos distribuibles</b>                                | <b>3.210.651</b>             | <b>3.160.279</b>             |
| <b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>                             |                              |                              |
| Revaluación activo fijo  | 3.711                        | 3.711                        |
| Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación          | 1.364.831                    | 1.364.831                    |
| Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2) | 454.499                      | 454.499                      |
| Ajustes instrumentos financieros   | 11                           | 11                           |
| Impuesto diferido  | (67.860)                     | (67.860)                     |
| Otros efectos no significativos  | (1.215)                      | (1.215)                      |
| <b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>                             | <b>1.753.977</b>             | <b>1.753.977</b>             |
| <b>Total resultados retenidos</b>  | <b>4.964.628</b>             | <b>4.914.256</b>             |

(1) Corresponde a diferencias entre la provisión de los dividendos y el pago efectivo de estos.

(2) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones Enersis, efectuado con fecha 23 de abril de 2015 y asciende a MUS\$(163)

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del periodo en que se realicen.

De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la Sociedad Matriz se efectúe por el método de la participación.

| <b>Utilidad Líquida Distribuible</b>       | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Utilidad del ejercicio</b>              | <b>50.372</b>                | <b>127.805</b>               |
| <b>Ajustes de subsidiaria y asociadas</b>  |                              |                              |
| Valor Razonable Plantaciones Forestales    | 629                          | (12.922)                     |
| Imto. Diferido asociado a VºRazonable      | 61                           | 6.421                        |
| Otros Ajustes Asociadas                    | (280)                        | (652)                        |
| <b>Total utilidad líquida distribuible</b> | <b>50.782</b>                | <b>120.652</b>               |

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   |            | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|---|------------|--------------------|--------------------|
|   |            | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 |            |                    |                    |
|   | CLP        | 155.896            | 169.788            |
|   | EUR        | 863                | 440                |
|   | PEN        | 10.999             | 5.815              |
| Otros activos financieros corrientes                                |            |                    |                    |
|   | CLP        | 21.700             | 40.829             |
|   | EUR        | -                  | 7.560              |
| Otros activos no financieros corrientes                             |            |                    |                    |
|   | CLP        | 16.633             | 1.334              |
|   | PEN        | 26                 | 13                 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes          |            |                    |                    |
|   | CLP        | 142.667            | 107.720            |
|   | EUR        | 317                | -                  |
|   | PEN        | 43.591             | 46.914             |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                         |            |                    |                    |
|   | CLP        | 3.131              | 2.913              |
| Inventarios   |            |                    |                    |
|   | CLP        | 1.082              | 964                |
| Activos por impuestos corrientes                                    |            |                    |                    |
|   | CLP        | 10.948             | 11.938             |
|   | PEN        | 5.700              | -                  |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                     |            |                    |                    |
|   | <b>CLP</b> | <b>352.057</b>     | <b>335.486</b>     |
|   | <b>EUR</b> | <b>1.180</b>       | <b>8.000</b>       |
|   | <b>PEN</b> | <b>60.316</b>      | <b>52.742</b>      |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  |            | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|   |            | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Otros Activos Financieros, No Corriente                             |            |                    |                    |
|   | CLP        | 775.950            | 694.702            |
| Otros Activos No Financieros, No Corriente                          |            |                    |                    |
|   | CLP        | 11.362             | 7.905              |
|   | PEN        | 15.659             | 17.722             |
| Cuentas por cobrar no corrientes                                    |            |                    |                    |
|   | CLP        | 559                | 554                |
| Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación |            |                    |                    |
|   | CLP        | 163.868            | 151.964            |
| Propiedades, Plantas y Equipo                                       |            |                    |                    |
|   | CLP        | 1.179              | 614                |
| Activos por impuestos diferidos                                     |            |                    |                    |
|   | CLP        | 1.004              | 111                |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                  |            |                    |                    |
|   | <b>CLP</b> | <b>953.922</b>     | <b>855.850</b>     |
|   | <b>PEN</b> | <b>15.659</b>      | <b>17.722</b>      |



El detalle por moneda extranjera de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               |     | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|---|-----|--------------------|--------------------|
|   |     | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Otros pasivos financieros                               |     |                    |                    |
|   | CLP | 21.257             | 21.488             |
|   | EUR | 992                | 8.169              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar |     |                    |                    |
|   | CLP | 170.843            | 181.529            |
|   | PEN | 6.781              | 6.096              |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas              |     |                    |                    |
|   | CLP | 3.309              | 2.542              |
| Otras provisiones a corto plazo                         |     |                    |                    |
|   | CLP | 15.750             | 15.719             |
| Pasivos por impuesto corrientes                         |     |                    |                    |
|   | CLP | 1.102              | 26.477             |
|   | PEN | 2.031              | 167                |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   |     |                    |                    |
|   | CLP | 4.572              | 10.325             |
| Otros pasivos No financieros corrientes                 |     |                    |                    |
|   | CLP | 10.989             | 12.308             |
|   | PEN | 430                | 344                |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                         |     |                    |                    |
|   | CLP | <b>227.822</b>     | <b>270.388</b>     |
|   | EUR | <b>992</b>         | <b>8.169</b>       |
|   | PEN | <b>9.242</b>       | <b>6.607</b>       |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                            |     | <b>31-mar-2016</b> | <b>31-dic-2015</b> |
|   |     | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| Otros pasivos financieros                               |     |                    |                    |
|   | CLP | 142.508            | 147.197            |
| Pasivos por impuestos diferidos                         |     |                    |                    |
|   | CLP | 210.128            | 192.986            |
| Provisiones no corriente por beneficios a los empleados |     |                    |                    |
|   | CLP | 26.731             | 23.943             |
| Otros pasivos no financieros no corrientes              |     |                    |                    |
|   | CLP | 363                | 3.561              |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                      |     |                    |                    |
|   | CLP | <b>379.730</b>     | <b>367.687</b>     |

**NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS**

Los ingresos ordinarios, para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

| Clases de Ingresos Ordinarios   | Periodo<br>terminado al |                |
|---------------------------------|-------------------------|----------------|
|                                 | 31-mar-2016             | 31-mar-2015    |
|                                 | MUS\$                   | MUS\$          |
| <b>Prestación de Servicios:</b> |                         |                |
| Venta de energía                | 362.545                 | 317.010        |
| Servicios Portuarios            | 22.886                  | 17.906         |
| Servicios Inmobiliarios         | 232                     | 251            |
| <b>Total</b>                    | <b>385.663</b>          | <b>335.167</b> |

**NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración, para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

| Detalle                                | Periodo<br>terminado al |                 |
|--|-------------------------|-----------------|
|  | 31-mar-2016             | 31-mar-2015     |
|  | MUS\$                   | MUS\$           |
| Participación en resultados            | (408)                   | (68)            |
| Remuneración comité Directores         | (34)                    | -               |
| Honorarios varios                      | (6.148)                 | (3.212)         |
| Gastos por depreciación y amortización | (55.864)                | (47.467)        |
| Gastos de personal                     | (17.890)                | (15.455)        |
| Gastos generales de oficina            | (5.834)                 | (2.827)         |
| Arriendos y gastos comunes             | (105)                   | (93)            |
| Patentes Municipales                   | (614)                   | (673)           |
| Mantenimiento de oficina               | (18)                    | (12)            |
| Ingresos y Egresos Varios              | (379)                   | (244)           |
| <b>Total</b>                           | <b>(87.294)</b>         | <b>(70.051)</b> |

**NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

| Detalle                                 | Periodo terminado al |                      |
|---|----------------------|----------------------|
|   | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| <b>Otras Ganancias</b>                  |                      |                      |
| Indemnizaciones Cías de seguros         | 35                   | -                    |
| Dividendos percibidos                   | 56                   | 63                   |
| Deterioro y castigos                    | 14                   | -                    |
| Otros                                   | 270                  | 129                  |
| <b>Total</b>                            | <b>375</b>           | <b>192</b>           |
| <b>Otras Pérdidas</b>                   |                      |                      |
| Honorarios atención juicios             | (165)                | (39)                 |
| Castigos y multas                       | (28)                 | -                    |
| Deducibles y reparaciones               | (4)                  | (14)                 |
| Otros                                   | (439)                | (517)                |
| <b>Total</b>                            | <b>(636)</b>         | <b>(570)</b>         |
| <b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b> | <b>(261)</b>         | <b>(378)</b>         |

**NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS**

Los principales conceptos registrados en la cuenta Ingresos Financieros del estado de resultados para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

|                        | Periodo terminado al |                      |
|------------------------|----------------------|----------------------|
|                        | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Bonos                  | -                    | 7                    |
| Depósitos a Plazo      | 2.755                | 1.195                |
| Cuenta por Cobrar EPSA | 126                  | -                    |
| <b>Total</b>           | <b>2.881</b>         | <b>1.202</b>         |

**NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS**

El detalle de los costos financieros, para los periodos que se indican, es el siguiente:

|                                    | Periodo terminado al |                      |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                    | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Gastos por préstamos bancarios     | (7.975)              | (2.676)              |
| Gastos por bonos                   | (17.481)             | (17.515)             |
| Gastos por provisiones financieras | (2.427)              | (2.220)              |
| Resultados contratos Forward       | (2.020)              | (2.929)              |
| <b>Menos:</b>                      |                      |                      |
| Gastos financieros activados       | 2.117                | 1.811                |
| Otros gastos                       | (851)                | (504)                |
| <b>Total</b>                       | <b>(28.637)</b>      | <b>(24.033)</b>      |

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, al cierre de los periodos que se indican, es el siguiente:

|  | Periodo<br>terminado al |                      |
|--|-------------------------|----------------------|
|  | 31-mar-2016<br>MUS\$    | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| <b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>   |                         |                      |
| Gastos por impuestos corrientes  | (27.046)                | (3.634)              |
| Ajustes por absorción de utilidades  | -                       | 8.609                |
| <b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>  | <b>(27.046)</b>         | <b>4.975</b>         |
| <b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>  |                         |                      |
| Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación<br>y reversión de diferencias temporarias (1) | 8.789                   | (24.265)             |
| Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)   | 1.430                   | 167                  |
| <b>(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total</b>  | <b>10.219</b>           | <b>(24.098)</b>      |
| <b>Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias</b>   | <b>(16.827)</b>         | <b>(19.123)</b>      |

- (1) Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado). También se reconoce activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias no utilizadas
- (2) Incluye principalmente, el efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario, convertido a dólar a tipo de cambio de cierre, pérdidas tributarias, activo intangible (PCE) y provisiones varias.

El cargo total del periodo se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

|  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Reconciliación Gasto</b>                                    |                      |                      |
| <b>Impuesto a las ganancias</b>                                |                      |                      |
| <b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>                   | <b>115.497</b>       | <b>19.666</b>        |
| Gasto por impuesto a la renta (1)                              | (27.719)             | (4.425)              |
| <b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>       |                      |                      |
| Diferencia de cambio   | 374                  | 506                  |
| Participación en ganancias de asociadas                        | 5.259                | (1.831)              |
| Resultado por impuestos diferidos                              | 2.453                | 5.423                |
| Otros ajustes al impuesto corriente                            | (7.413)              | 5.302                |
| <b>Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b> | <b>(27.046)</b>      | <b>4.975</b>         |
| Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos                      | 10.219               | (24.098)             |
| <b>Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias</b>              | <b>(16.827)</b>      | <b>(19.123)</b>      |
| <b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>                 |                      |                      |
| Tasa impositiva legal  | 24,0%                | 22,5%                |
| Ajustes a la tasa impositiva legal                             | -9,4%                | 74,7%                |
| <b>Tasa impositiva efectiva</b>                                | <b>14,6%</b>         | <b>97,2%</b>         |

- (1) Al 31 de marzo de 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley 20.780). Asimismo al 31 de marzo e2015 la tasa impositiva utilizada fue del 22,5%.

### 36.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos en cada periodo se detallan a continuación:

| <b>Activos por Impuestos</b>                                    | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Provisiones   | 2.221                        | 3.598                        |
| Beneficios Post- Empleo   | 6.367                        | 3.746                        |
| Deudores incobrables  | 11                           | 10                           |
| Diferidos Obsolescencia   | 2.084                        | 2.084                        |
| Pérdidas fiscales   | 51.304                       | 51.199                       |
| Reserva de Cobertura  | 3.848                        | 4.745                        |
| Activos disponibles para la venta<br>corrientes y no corrientes | 193                          | 193                          |
| Otros   | 7.358                        | 7.891                        |
| <b>Total Activos por Impuestos</b>                              | <b>73.386</b>                | <b>73.466</b>                |
| <b>Pasivos por Impuestos</b>                                    | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
| Depreciaciones  | 1.032.352                    | 1.043.586                    |
| Activos disponibles para la venta<br>corrientes y no corrientes | 182.773                      | 162.621                      |
| Otros   | 8.098                        | 8.438                        |
| <b>Total Pasivos por Impuestos</b>                              | <b>1.223.223</b>             | <b>1.214.645</b>             |
| <b>Activos y pasivos por Impuestos<br/>diferidos netos</b>      | <b>1.149.837</b>             | <b>1.141.179</b>             |

La posición neta de los impuestos diferidos para cada Sociedad es la siguiente:

| <b>Sociedad</b>                  | <b>Posición neta</b>         |                              |                              |                              |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                  | <b>Activos</b>               |                              | <b>Pasivos</b>               |                              |
|                                  | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-mar-2016<br/>MUS\$</b> | <b>31-dic-2015<br/>MUS\$</b> |
| Minera S.A.                      | -                            | -                            | 56.447                       | 50.380                       |
| Cominco S.A.                     | -                            | -                            | 16.846                       | 15.226                       |
| Callaqui S.A.                    | -                            | -                            | 70.392                       | 62.676                       |
| Copahue S.A.                     | -                            | -                            | 40.641                       | 36.044                       |
| Colbun S.A.                      | 11.818                       | 6.922                        | 952.501                      | 955.956                      |
| Puertos y Logística S.A.         | 974                          | 811                          | 25.802                       | 28.630                       |
| <b>Subtotal</b>                  | <b>12.792</b>                | <b>7.733</b>                 | <b>1.162.629</b>             | <b>1.148.912</b>             |
| <b>Impuestos diferidos netos</b> |                              |                              | <b>1.149.837</b>             | <b>1.141.179</b>             |

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

| <b>Movimientos Impuestos Diferidos</b>      | <b>Activo<br/>MUS\$</b> | <b>Pasivo<br/>MUS\$</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo inicial al 01 de enero de 2016</b> | 73.466                  | 1.214.645               |
| Otros incrementos                           | (533)                   | (340)                   |
| Provisiones                                 | (1.377)                 | -                       |
| Depreciaciones                              | -                       | (8.322)                 |
| Obsolescencia                               | -                       | (2.912)                 |
| Pérdidas Tributarias                        | 105                     | -                       |
| Deudores Incobrables                        | 1                       | -                       |
| Reservas de cobertura                       | (897)                   | -                       |
| Inversión disponible para la venta          | -                       | 20.068                  |
| Activo intangible                           | -                       | 84                      |
| Beneficios Post- Empleo                     | 2.621                   | -                       |
| <b>31 de marzo de 2016</b>                  | <b>73.386</b>           | <b>1.223.223</b>        |
| <b>Saldo inicial al 01 de enero de 2015</b> | 25.911                  | 1.161.580               |
| Otros incrementos                           | (770)                   | (2.827)                 |
| Provisiones                                 | 693                     | -                       |
| Obsolescencia                               | -                       | 8.222                   |
| Depreciaciones                              | (279)                   | -                       |
| Pérdidas Tributarias                        | 46.668                  | -                       |
| Deudores Incobrables                        | (1)                     | -                       |
| Reservas de cobertura                       | 1.381                   | -                       |
| Inversión disponible para la venta          | -                       | 49.679                  |
| Activo intangible                           | -                       | (2.009)                 |
| Beneficios Post- Empleo                     | (137)                   | -                       |
| <b>31 de diciembre de 2015</b>              | <b>73.466</b>           | <b>1.214.645</b>        |

NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencia de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los periodos que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

| Detalle   | Moneda | Periodo terminado al |                      |
|---|--------|----------------------|----------------------|
|   |        | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Efectivo y equivalente al efectivo                    | CLP    | 8.518                | (1.807)              |
| Efectivo y equivalente al efectivo                    | PEN    | 655                  | -                    |
| Otros activos financieros corrientes                  | CLP    | 891                  | (392)                |
| Otros activos no financieros corrientes               | CLP    | 111                  | (24)                 |
| Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.    | CLP    | 4.999                | (729)                |
| Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.    | PEN    | 194                  | -                    |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.        | CLP    | 1.689                | (1.039)              |
| Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion     | CLP    | 163                  | (11)                 |
| Activo por impuesto corriente                         | CLP    | 1                    | (5.080)              |
| Activo por impuesto corriente                         | PEN    | 613                  | -                    |
| Inventarios   | CLP    | 64                   | -                    |
| Otros activos no financieros no corrientes            | CLP    | 573                  | (211)                |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.     | CLP    | (98)                 | (121)                |
| Otros activos financieros no corrientes               | CLP    | 3                    | (2)                  |
| Derechos por cobrar no corrientes                     | CLP    | 34                   | (15)                 |
| <b>Diferencias de cambio Activo</b>                   |        | <b>18.410</b>        | <b>(9.431)</b>       |
| Otros pasivos financieros corrientes                  | CLP    | (8.294)              | 6.226                |
| Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar          | CLP    | (1.895)              | 1.676                |
| Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar          | PEN    | (85)                 | -                    |
| Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente          | CLP    | (2.263)              | 681                  |
| Otras provisiones a corto plazo                       | CLP    | (80)                 | 40                   |
| Pasivo por impuesto corriente                         | CLP    | (47)                 | 72                   |
| Otros pasivos no financieros                          | CLP    | (105)                | (285)                |
| Provision corriente por beneficios a los empleados    | CLP    | (1.907)              | 1.042                |
| Provision no corriente por beneficios a los empleados | CLP    | (58)                 | 29                   |
| Otros pasivos financieros no corriente                | CLP    | (2.119)              | 2.197                |
| <b>Diferencias de cambio Pasivo</b>                   |        | <b>(16.853)</b>      | <b>11.678</b>        |
| <b>Total</b>  |        | <b>1.557</b>         | <b>2.247</b>         |

b) Resultados por unidades de reajustes

| Detalle  | Moneda | Periodo terminado al |                      |
|--|--------|----------------------|----------------------|
|  |        | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Otros activos financieros corrientes           | CLP    | (73)                 | (4)                  |
| Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte. | CLP    | 73                   | 5                    |
| Activo por impuesto corriente                  | CLP    | -                    | 57                   |
| Otros activos No financieros corrientes        | CLP    | (4)                  | -                    |
| Otros activos financieros no corrientes        | CLP    | -                    | (4)                  |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.  | CLP    | (1)                  | -                    |
| <b>Total</b>                                   |        | <b>(5)</b>           | <b>54</b>            |

#### NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus subsidiarias en el periodo, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y de 2015 son los siguientes:

- Dividendo N°333, pagado el 08 de enero de 2015 por MUS\$16.267 (US\$0,130132084) por acción.
- Dividendo N°335, pagado el 12 de enero de 2016 por MUS\$15.416 (US\$0,123324838) por acción.

#### NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

a.- En el sector eléctrico, se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente en las siguientes sociedades: Colbún S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Río Tranquilo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A.,

Los desembolsos efectuados por concepto de medio ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto serán reconocidos en resultados vía depreciación de acuerdo a la vida útil de éstas, salvo el desarrollo de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

A continuación se indican los principales proyectos en curso y una breve descripción de los mismos:

Central Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de Los Ríos.

En junio de 2015 se hace el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) por las modificaciones al Proyecto, el cual es admitido a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. No obstante lo anterior, en agosto del mismo año, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial.

Actualmente Colbún se encuentra analizando las observaciones de los servicios públicos, con el objeto de recopilar y preparar los antecedentes necesarios que permitan dar una respuesta oportuna y técnicamente fundada. En paralelo, se desarrolla un plan de reuniones de aclaraciones y aprendizajes con los municipios, servicios públicos y autoridades regionales, además de comunidades indígenas, entre otros grupos de interés, con el objetivo de reingresar el proyecto en la oportunidad adecuada.

Todo lo anterior con el objetivo de presentar un nuevo EIA durante el presente año.

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río Maule, región del mismo nombre.

Durante el trimestre del año 2016 se superó el 50% del avance de la construcción. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

Se espera que el proyecto entre en operación comercial a inicios del año 2017. El monto a invertir, incluida la línea de Transmisión desde la central hasta su subestación Loma Alta, es de aproximadamente de US\$130 millones.



A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación, que incluyen la central Fenix Power de Chilca, Perú.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015:

| Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2016 |  |  |                |  |                              |  |
|---|--|--|----------------|--|------------------------------|--|
| Identificación de la Sociedad                       | Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso | Concepto por el que se efectuó el desembolso | Activo / Gasto | Descripción del Activo o Ítem de Gasto | Importe del Desembolso MUS\$ | Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Santa María                  | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 104                          | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Estudio de impacto ambiental - San Pedro               | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 80                           | 22-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Angostura                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 74                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales Candelaria                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 53                           | 30-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Los Pinos                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 31                           | 29-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Antilhue                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 29                           | 29-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Gestión Ambiental Centrales                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 21                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Gestión Forestal                                       | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 20                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Medio Ambiente - La Mina                               | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 19                           | 23-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Colbún                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 12                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Estudio ambiental - Casa Matriz                        | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 10                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Gerente de Medio Ambiente                              | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 9                            | 28-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Canutillar                   | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 7                            | 30-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Gestión Ambiental Proyectos                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 5                            | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Compromisos Ambientales - Los Quilos                   | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 5                            | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Medio Ambiente administración - San Pedro              | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 2                            | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.   | Estudios de Impacto Ambiental - Guaquivilo Melado      | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 1                            | 31-mar-16  |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A.                   | Compromisos Ambientales - Carena                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 22                           | 31-mar-16  |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A.                        | Compromisos Ambientales - Nehuenco                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 14                           | 29-mar-16  |
| <b>Total</b>  |  |  |                |  | <b>518</b>                   |  |

| Gastos Futuros al 31 de marzo de 2016 |  |  |                |  |                              |  |
|---------------------------------------|--|--|----------------|--|------------------------------|--|
| Identificación de la Sociedad         | Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso | Concepto por el que se efectuó el desembolso | Activo / Gasto | Descripción del Activo o Ítem de Gasto | Importe del Desembolso MUS\$ | Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales Angostura                      | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 772                          | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales Santa María                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 220                          | 24-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales Candelaria                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 170                          | 29-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales - Antilhue                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 66                           | 29-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales - Los Pinos                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 52                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Gerente de Medio Ambiente                              | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 31                           | 24-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Gestión Ambiental Centrales                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 28                           | 24-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Compromisos Ambientales - Los Quilos                   | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 19                           | 31-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Gestión Ambiental Proyectos                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 16                           | 24-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Gestión Forestal                                       | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 13                           | 24-mar-16  |
| Colbún S.A.                           | Medio Ambiente administración - San Pedro              | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en Ejecución                     | 2                            | 30-mar-16  |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A.     | Compromisos Ambientales - Carena                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 4                            | 24-mar-16  |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A.          | Compromisos Ambientales - Nehuenco                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 128                          | 31-mar-16  |
| Río Tranquilo S.A.                    | Compromisos Ambientales - Hornitos                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 15                           | 31-mar-16  |
| <b>Total</b>                          |  |  |                |  | <b>1.536</b>                 |  |

Gsatos Acumulados efectuados al 31 de Marzo de 2015

| Identificación de la Sociedad     | Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso | Concepto por el que se efectuó el desembolso | Activo / Gasto | Descripción del Activo o Ítem de Gasto | Importe del Desembolso MUS\$ | Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados |
|-----------------------------------|--|--|----------------|--|------------------------------|--|
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Angostura                      | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 532                          | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Santa María                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 117                          | 24-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Quilleco                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 83                           | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Candelaria                     | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 81                           | 11-feb-15  |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A.      | Compromisos Ambientales Nehuenco                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 65                           | 30-mar-15  |
| Río Tranquilo S.A.                | Compromisos Ambientales - Hornitos                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 61                           | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Los Quilos                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 54                           | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Los Pinos                      | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 51                           | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Candelaria                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 40                           | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Antilhue                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 37                           | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Gestión Forestal                                       | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 19                           | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales-Canutillar                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 15                           | 25-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambiental Proyectos                        | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 13                           | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Parque Coronel Proy. Sta Maria 1                       | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 12                           | 30-mar-15  |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | Compromisos Ambientales Carena                         | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 10                           | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Rezago RCA/RSE Medio Ambiente Angostura                | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 8                            | 2-mar-15   |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales - Colbún                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 7                            | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Gestión Ambiental de Centrales                         | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 7                            | 30-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales - Rucue                        | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 5                            | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Medio Ambiente- La Mina                                | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 5                            | 31-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Medio Ambiente Adminstracion- San Pedro                | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 5                            | 24-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Asesorias Medioambientales Santa María                 | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 4                            | 19-mar-15  |
| Colbún S.A.                       | Gerente de medio Ambiente                              | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Gasto                                  | 3                            | 1-mar-15   |
| Colbún S.A.                       | Estudio de impacto ambiental- San Pedro                | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 1                            | 30-ene-15  |
| Colbún S.A.                       | Estudio de impacto ambiental- Guaquivilo Melado        | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en construcción                  | 1                            | 2-feb-15   |
| <b>Total</b>                      |  |  |                |  | <b>1.236</b>                 |  |

Gastos Futuros al 31 de Marzo de 2015

| Identificación de la Sociedad     | Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso | Concepto por el que se efectuó el desembolso | Activo / Gasto | Descripción del Activo o Ítem de Gasto | Importe del Desembolso MUS\$ | Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados |
|-----------------------------------|--|--|----------------|--|------------------------------|--|
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Angostura                      | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 555                          | 30-jun-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Santa María                    | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 285                          | 19-may-15  |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A.      | Compromisos Ambientales                                | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 168                          | 27-may-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Candelaria                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 154                          | 9-dic-15   |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Los Quilos                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 129                          | 26-jun-16  |
| Río Tranquilo S.A.                | Compromisos Ambientales                                | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 76                           | 23-may-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Antilhue                       | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 74                           | 28-dic-15  |
| Colbún S.A.                       | Gestión Forestal                                       | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 34                           | 31-jul-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Los Pinos                      | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 33                           | 28-jul-15  |
| Colbún S.A.                       | Gestión Ambiental Proyectos                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 25                           | 17-may-15  |
| Colbún S.A.                       | Medio Ambiente administración- San Pedro               | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en ejecucion                     | 22                           | 25-dic-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Canutillar                     | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 19                           | 14-may-15  |
| Colbún S.A.                       | Gestión Ambiental Centrales                            | Gestión Ambiental de Matriz                  | Gasto          | Costo                                  | 14                           | 17-may-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Colbún                         | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 11                           | 30-jun-15  |
| Colbún S.A.                       | Compromisos Ambientales Rucúe                          | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 10                           | 6-ago-15   |
| Colbún S.A.                       | Estudio de impacto ambiental- San Pedro                | Gestión Ambiental de Proyectos               | Activo         | Obras en ejecucion                     | 6                            | 12-dic-15  |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | Compromisos Ambientales Carena                         | Gestión Ambiental de Centrales               | Gasto          | Costo                                  | 4                            | 20-ago-15  |
| <b>Total</b>                      |  |  |                |  | <b>1.619</b>                 |  |

b.- En el sector portuario, como prestador de servicios, realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, contando en su operación de Lirquen, con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000.

Los desembolsos del periodo, detallado por subsidiarias y proyectos, son los siguientes

| Sociedad que realiza el desembolso | Proyecto asociado               | Detalle de concepto de desembolso           | Reconocimiento contable | Descripción del desembolso       | Periodo terminado al |                      |
|------------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                    |                                 |   |                         |                                  | 31-mar-2016<br>MUS\$ | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Portuaria Lirquen S.A.             | Relleno marítimo patio La Tosca | Estudios y compensaciones                   | Gasto                   | Medidas de mitigación            | -                    | 30                   |
| Puerto Central S.A.                | Fase 0                          | Inspecciones y mediciones DIA               | Activo                  | Declaración de impacto ambiental | -                    | 37                   |
| Puerto Central S.A.                | Fase 1                          | Estudios de evaluación de impacto ambiental | Activo                  | Evaluación de impacto ambiental  | 30                   | 59                   |
|                                    |                                 |   |                         |                                  | <b>30</b>            | <b>126</b>           |

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$54.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas a realizar en el año 2016, que corresponde a seguimiento de avifauna y lobos marinos y la barrera acústica compuesta por contenedores, por un monto de MUS\$263.

Respecto al componente ruido ambiental, se implementa, como medida de mitigación, una barrera acústica formada por contenedores, principalmente centrada en la hincas de pilotes.

Con respecto al seguimiento de avifauna y lobos marinos, establecida en la RCA de carácter semestral para avifauna y de manera anual para la variable de lobos marinos en los años de construcción. En el mes de marzo de este año se realizó el monitoreo de lobos marinos y aves, por parte de la Universidad de Valparaíso, la cual emitirá un informe con lo observado.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

| Acreedor de la garantía                          | Deudor                   |          | Activos comprometidos |             |                      | Saldos           | Liberacion de la garantía |        |      |
|--|--------------------------|----------|-----------------------|-------------|----------------------|------------------|---------------------------|--------|------|
|  | Nombre                   | Relación | Tipo de Garantía      | Tipo Moneda | Valor contable MUS\$ | 31-03-2016 MUS\$ | 2016                      | 2017   | 2019 |
| Comité Innova Chile                              | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | CLP         | 51.500.000           | 77               | -                         | 77     | -    |
| GNL Chile S.A.                                   | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 20.968.932           | 20.969           | -                         | 20.969 | -    |
| Anglo American Sur                               | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 5.720.000            | 5.720            | 5.720                     | -      | -    |
| Consortio Transmantaro                           | Fénix Power Perú S.A.    | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 3.000.000            | 3.000            | 3.000                     | -      | -    |
| Termochilca                                      | Fénix Power Perú S.A.    | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 2.051.780            | 2.052            | 2.052                     | -      | -    |
| Ministerio de Obras Públicas                     | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | CLP         | 203.062              | 7.825            | 7.825                     | -      | -    |
| Ministerio de Obras Públicas                     | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 15.361               | 592              | -                         | 592    | -    |
| Good Year de Chile S.A.I.C.                      | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | US\$        | 300                  | 12               | 12                        | -      | -    |
| Sociedad Contractual Minera Atacama Kozan        | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | UF          | 300                  | 12               | 12                        | -      | -    |
| Chilectra S.A. (1)                               | Colbún S.A.              | Acreedor | Boleta de Garantía    | UF          | 100                  | 4                | -                         | -      | 4    |
| Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2) | Puertos y Logística S.A. | -        | Hipoteca - Bien Raiz  | CLP         | 1.254                | -                | -                         | -      | -    |

(1) Garantías con fecha de vencimiento indefinido.

(2) Corresponde a garantías comprometidas que se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Minera Valparaíso S.A. y sus subsidiarias, ésta tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. El valor asignado para estos fines es de MUS\$940 (M\$500.000), esto según escritura de fecha 11 de enero de 2002, notario Enrique Morgan, repertorio número 188-2002.

## 40.2 Garantías Indirectas

| Acreeedor de la garantía                         | Nombre                            | Relación    | Tipo de Garantía   | Tipo                         | Moneda de Pacto | Valor contable MUS\$ | 2016   | 2019   | 2031  |
|--|-----------------------------------|-------------|--------------------|------------------------------|-----------------|----------------------|--------|--------|-------|
| Dirección Nacional de Aduanas                    | Depósitos Portuarios Lirquén S.A. | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 231                  | -      | -      | -     |
| Dirección Nacional de Aduanas                    | Puerto Lirquén S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | CLP             | 1                    | -      | -      | -     |
| Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano     | Puerto Lirquén S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 1.826                | -      | -      | -     |
| Empresa Portuaria San Antonio (1)                | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | US\$            | 32.961               | 15.000 | 15.000 | 2.961 |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | CLP             | 1                    | -      | -      | -     |
| Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 264                  | -      | -      | -     |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Portuaria Lirquén S.A.            | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | US\$            | 13                   | -      | -      | -     |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 694                  | -      | -      | -     |
| Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 829                  | -      | -      | -     |
| Chilquinta Energía S.A.                          | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | UF              | 1.052                | -      | -      | -     |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | CLP             | 1                    | -      | -      | -     |
| Banco de Crédito e Inversiones (2)               | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Prenda             | Acciones                     | US\$            | 95.094               | -      | -      | -     |
| Banco de Crédito e Inversiones (2)*              | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Prenda             | Acciones                     | US\$            | 552                  | -      | -      | -     |
| Banco de Crédito e Inversiones (3)*              | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Prenda             | Propiedades, Planta y Equipo | US\$            | 12.501               | -      | -      | -     |

Las garantías comprometidas se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

- (1) Corresponde a Garantías tomadas por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.
- (2) Corresponde a la prenda sobre acciones para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.
- (3) Corresponde a la prenda sin desplazamiento de dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

(\*) Banco de crédito e Inversiones es el Agente de Garantías, sin perjuicio de los derechos de los otros acreedores en virtud del contrato (Banco Itaú Chile y Banco Itaú BBA S.A., Nassau Branch).

Al 31 de marzo de 2016, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

**40.3 Cauciones obtenidas de terceros**

a.- Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

| Tipo de Caución        | Otorgante                                 | Relacion/Sociedad | Monto MUS\$ |
|------------------------|---|-------------------|-------------|
| Boleta de Garantía (1) | Ingeniería y Construcciones GB Cinco S.A. | Contratista       | 11          |
| Boleta de Garantía (1) | Castillo y Bono Ltda.                     | Contratista       | 89          |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A.           | Contratista       | 587         |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A.           | Contratista       | 6.101       |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A.           | Contratista       | 27.451      |
| Boleta de Garantía (3) | Empresa Constructora Belfi S.A.           | Contratista       | 1.327       |
| Boleta de Garantía (3) | Suiz Corp SPA                             | Contratista       | 831         |

- (1) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Desarrollos Inmobiliarios Lirquen S.A. (cerrada), para garantizar la correcta ejecución de las obras de Infraestructura del "Camino acceso Patio Hopsital".
- (2) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del frente de de frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, respectivamente.
- (3) Estas boletas de garantías fueron emitidas por esta empresas otorgantes a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Liqueñ S.A. para garantizar el correcto uso del anticipo del contrato del Proyecto de Alargue Muelle 2 y las obras de pavimentación del Patio la Tosca.

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de marzo de 2016 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

| <b>Garantías Vigentes en Dólares</b>          | <b>Relación con la Sociedad</b> | <b>Monto MUS\$</b> |
|---|---------------------------------|--------------------|
| <b>Depositados por:</b>                       |                                 |                    |
| PUNTA PALMERAS S.A.                           | PROVEEDORES                     | 10.297             |
| SIEMENS ENERGY INC.                           | PROVEEDORES                     | 9.000              |
| OJSC POWER MACHINES                           | PROVEEDORES                     | 8.587              |
| ABENGOA CHILE S.A.                            | PROVEEDORES                     | 2.252              |
| SOLARRESERVE CHILE LTDA.                      | PROVEEDORES                     | 1.190              |
| ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.                      | PROVEEDORES                     | 557                |
| ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.        | PROVEEDORES                     | 551                |
| ABB S.A.                                      | PROVEEDORES                     | 536                |
| ABB LTDA.                                     | PROVEEDORES                     | 282                |
| HYUNDAI CORPORATION                           | PROVEEDORES                     | 183                |
| ASEA BROWN BOVERI LTDA.                       | PROVEEDORES                     | 178                |
| COBRA CHILE SERVICIOS S.A.                    | PROVEEDORES                     | 132                |
| RHONA S.A.                                    | PROVEEDORES                     | 132                |
| INGETEC S.A.                                  | PROVEEDORES                     | 83                 |
| SIEMENS S.A.                                  | PROVEEDORES                     | 80                 |
| IMA TECNOLOGÍAS LTDA.                         | PROVEEDORES                     | 58                 |
| MAX CONTROL SPA                               | PROVEEDORES                     | 54                 |
| HYOSUNG CORPORATION                           | PROVEEDORES                     | 34                 |
| AGUASIN SPA                                   | PROVEEDORES                     | 32                 |
| ECOPRENEUR CHILE S.A.                         | PROVEEDORES                     | 30                 |
| IDE TECHNOLOGIES LTD.                         | PROVEEDORES                     | 30                 |
| SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA. | PROVEEDORES                     | 30                 |
| VIGAFLOW S.A.                                 | PROVEEDORES                     | 30                 |
| QUÍMICA DEL SUR Y CÍA. LTDA.                  | PROVEEDORES                     | 16                 |
| DISTRIBUIDORA CUMMINS CHILE                   | PROVEEDORES                     | 5                  |
|   | <b>TOTAL</b>                    | <b>34.359</b>      |

| <b>Garantías Vigentes en EUROS</b>     | <b>Relación con la Sociedad</b> | <b>Monto MUS\$</b> |
|--|---------------------------------|--------------------|
| <b>Depositados por:</b>                |                                 |                    |
| ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.               | PROVEEDORES                     | 1.560              |
| ANDRITZ HYDRO S.R.L.                   | PROVEEDORES                     | 968                |
| ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA. | PROVEEDORES                     | 816                |
| ANDRITZ HYDRO                          | PROVEEDORES                     | 785                |
| ANDRITZ CHILE S.R.L.                   | PROVEEDORES                     | 491                |
| ANDRITZ CHILE LTDA.                    | PROVEEDORES                     | 33                 |
|  | <b>TOTAL</b>                    | <b>4.653</b>       |

| Garantías Vigentes en Pesos                           | Relación con la Sociedad | Monto MUS\$ |
|---|--------------------------|-------------|
| <b>Depositados por:</b>                               |                          |             |
| METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC.COM.E IND.S.A.        | PROVEEDORES              | 220         |
| HIDRÁULICA, CONSTRUCCIÓN Y CONSERVACIÓN S.A.          | PROVEEDORES              | 66          |
| HR INGENIERÍA E INSPECCIONES LTDA.                    | PROVEEDORES              | 43          |
| WILFREDO PARRA LOBOS CÍA. LTDA.                       | PROVEEDORES              | 39          |
| RAFAEL MAUNA SILVA CONTRUCCIONES Y SERVICIOS          | PROVEEDORES              | 35          |
| SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.         | PROVEEDORES              | 29          |
| SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.                            | PROVEEDORES              | 28          |
| ANDES MINERALS SPA                                    | PROVEEDORES              | 20          |
| SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.          | PROVEEDORES              | 20          |
| CONSTRUCTORA PESA LTDA.                               | PROVEEDORES              | 19          |
| SERV. DE RESPALDO DE ENERGÍA TEKNICA LTDA.            | PROVEEDORES              | 17          |
| EULEN SEGURIDAD S.A.                                  | PROVEEDORES              | 14          |
| KOST VOGTMANN LTDA.                                   | PROVEEDORES              | 13          |
| MIGUEL ANGEL OLIVARES LEIVA                           | PROVEEDORES              | 10          |
| CONSTRUCTORA GOMEZ SALAZAR LTDA.                      | PROVEEDORES              | 8           |
| INGENIERÍA MULTIDICIPLINARIA ARQUIETECT               | PROVEEDORES              | 7           |
| COMERCIAL DINSA LTDA.                                 | PROVEEDORES              | 7           |
| EDUARDO ANTONIO GOMEZ MIRANDA                         | PROVEEDORES              | 7           |
| MARCELA CATALINA PEREDO CANIFRU                       | PROVEEDORES              | 6           |
| JUAN ANGEL ORTIZ SOTO                                 | PROVEEDORES              | 5           |
| RHONA S.A.  | PROVEEDORES              | 4           |
| EMPRESA CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.             | PROVEEDORES              | 4           |
| CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.                     | PROVEEDORES              | 4           |
| SOC. KLAGGES Y CÍA. LTDA.                             | PROVEEDORES              | 4           |
| MARÍA ANGÉLICA ALVAREZ GONZALEZ                       | PROVEEDORES              | 4           |
| MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.                 | PROVEEDORES              | 4           |
| MAX CONTROL SPA                                       | PROVEEDORES              | 3           |
| SERCOMEC S.A.   | PROVEEDORES              | 3           |
| ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A. | PROVEEDORES              | 3           |
| EULEN CHILE S.A.                                      | PROVEEDORES              | 2           |
| VESET Y CÍA. LTDA.                                    | PROVEEDORES              | 1           |
|   | <b>TOTAL</b>             | <b>649</b>  |

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

| Garantías Vigentes en UF<br>Depositados por:             | Relación con la<br>Sociedad | Monto MUS\$   |
|--|-----------------------------|---------------|
| EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.                     | PROVEEDORES                 | 14.192        |
| ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA                      | PROVEEDORES                 | 12.498        |
| B.BOSCH S.A.   | PROVEEDORES                 | 3.252         |
| PARQUE SOLAR FOTOVOLTAICO LUZ DEL COBRE SPA              | PROVEEDORES                 | 1.438         |
| TOTAL SUNPOWER LA HUELLA S.A.                            | PROVEEDORES                 | 1.269         |
| PATTERN CHILE DEVELOPMENT HOLDINGS SPA                   | PROVEEDORES                 | 1.110         |
| ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.                   | PROVEEDORES                 | 1.025         |
| CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.                           | PROVEEDORES                 | 792           |
| ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.                                 | PROVEEDORES                 | 789           |
| INTI ENERGÍA 1 SPA                                       | PROVEEDORES                 | 555           |
| KDM INDUSTRIAL S.A.                                      | PROVEEDORES                 | 198           |
| ABB S.A.   | PROVEEDORES                 | 166           |
| POCH AMBIENTAL S.A.                                      | PROVEEDORES                 | 123           |
| COBRA CHILE SERVICIOS S.A.                               | PROVEEDORES                 | 104           |
| G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.                      | PROVEEDORES                 | 87            |
| SERV. MARÍTIMOS Y TRANSPORTES LTDA.                      | PROVEEDORES                 | 81            |
| CONSTRUCTORA CN S.A.                                     | PROVEEDORES                 | 75            |
| EGESA INGENIERÍA S.A.                                    | PROVEEDORES                 | 72            |
| INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.                              | PROVEEDORES                 | 47            |
| FOURCADE CO LTDA.  | PROVEEDORES                 | 38            |
| ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.                        | PROVEEDORES                 | 36            |
| OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIONES LTDA.                    | PROVEEDORES                 | 35            |
| POZOS PROFUNDOS S.A.                                     | PROVEEDORES                 | 33            |
| CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.                        | PROVEEDORES                 | 31            |
| TRANSPORTES BRETTI LTDA.                                 | PROVEEDORES                 | 31            |
| TRANSPORTES POLA LTDA.                                   | PROVEEDORES                 | 31            |
| FLOTA VERSCHAE   | PROVEEDORES                 | 29            |
| SODEXO CHILE S.A.  | PROVEEDORES                 | 29            |
| ARRIGONI MODULAR SPA                                     | PROVEEDORES                 | 26            |
| EULEN SEGURIDAD S.A.                                     | PROVEEDORES                 | 26            |
| KNIGHT PIESOLD S.A.                                      | PROVEEDORES                 | 23            |
| UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN                                | PROVEEDORES                 | 16            |
| JAIME ILLANES Y ASOCIADOS CONSULTORES S.A.               | PROVEEDORES                 | 15            |
| GLG CONSTRUCCIONES LTDA.                                 | PROVEEDORES                 | 13            |
| TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL E.I.R.L.               | PROVEEDORES                 | 13            |
| SERV. FORESTALES JUAN C. NAVARRETE E E.I.R.L.            | PROVEEDORES                 | 12            |
| SERVICIOS EMCA SPA                                       | PROVEEDORES                 | 12            |
| SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.                               | PROVEEDORES                 | 12            |
| MAX CONTROL SPA  | PROVEEDORES                 | 9             |
| SISTEMAS ELÉCTRICOS ING. Y SERVICIOS S.A.                | PROVEEDORES                 | 9             |
| SOC. COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.                   | PROVEEDORES                 | 9             |
| FÉLIX ATILIO VALENZUELA PÉREZ                            | PROVEEDORES                 | 7             |
| SIEMENS S.A.   | PROVEEDORES                 | 7             |
| CMF SONDAJES LTDA.                                       | PROVEEDORES                 | 6             |
| CONECTA INGENIERÍA S.A.                                  | PROVEEDORES                 | 6             |
| MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.                    | PROVEEDORES                 | 6             |
| MARCELO JAVIER URREA CARO                                | PROVEEDORES                 | 5             |
| MWH AMÉRICAS INC CHILE LTDA.                             | PROVEEDORES                 | 5             |
| PROYECTO AUTOMATIZACIÓN LTDA.                            | PROVEEDORES                 | 5             |
| SERV. INTEGRALES DE SEGURIDAD MARÍTIMA Y TERRESTRE LTDA. | PROVEEDORES                 | 5             |
| JUAN ALEJANDRO POZO LUCO E.I.R.L.                        | PROVEEDORES                 | 4             |
| COMERCIAL CALLE-CALLE LTDA.                              | PROVEEDORES                 | 3             |
|  |                             | <b>38.420</b> |

**Fénix Power Perú S.A.**

**Garantías Vigentes en Dólares**

**Depositados por:**

MESSER GASES  
 BUSSER S.A.C.  
 AQUA QUÍMICA

| Relación con la Sociedad | Monto MUS\$ |
|--------------------------|-------------|
| PROVEEDORES              | 123         |
| PROVEEDORES              | 55          |
| PROVEEDORES              | 17          |
|                          | <b>195</b>  |

**Garantías Vigentes en Soles Peruanos**

**Depositados por:**

EMPR.REGIONAL DE SERV.PÚBLICO DEL ORIENTE S.A.  
 REPSOL COMERCIAL S.A.C.  
 UNICONTROL S.A.C.  
 CONSORCIO ELÉCTRICO DE VILLACURI S.A.C.  
 FITO DECORACIONES S.A.

| Relación con la Sociedad | Monto MUS\$  |
|--------------------------|--------------|
| PROVEEDORES              | 1564         |
| PROVEEDORES              | 243          |
| PROVEEDORES              | 30           |
| PROVEEDORES              | 19           |
| PROVEEDORES              | 6            |
|                          | <b>1.862</b> |

**40.4 Detalle de litigios y otros**

La sociedad controlada Colbún S.A. considera, con la información que posee en el momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dada las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, lo hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2016:

**Chile**

**1.- Arbitraje CGE Distribución por aplicación del Decreto N° 14 de Subtransmisión.**

Con fecha 7 de octubre de 2014, Colbún S.A. presentó una demanda arbitral ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago A.G. en contra de CGE Distribución S.A. (CGE) por la modificación unilateral de la metodología de facturación de dos contratos de suministro vigentes entre las partes, producto de una diferencia en la correcta aplicación del DS N° 14/2013, del Ministerio de Energía, que fija las tarifas de subtransmisión. Colbún demandó el cumplimiento forzado del contrato, indicando que no se puede modificar unilateralmente el mecanismo de facturación contractualmente estipulado, debiendo cualquier adecuación contractual ser implementada de mutuo acuerdo, o en su defecto, determinada por el mecanismo de resolución de controversias y arbitraje previsto en los contratos de suministro.

El periodo de prueba está terminado y solo restan los alegatos de las partes para que posteriormente el Arbitro dicte sentencia.

**2.- Arbitraje ADM International Sarl por sobreestadía y carga en exceso.**

Con fecha 14 de octubre de 2014, Colbún S.A. fue notificado del arbitraje iniciado por ADM International Sarl en su contra, bajo el contrato de fletamento suscrito con fecha 30 de agosto de 2014, con sede en Nueva York y regido por las reglas de la Society of Maritime Arbitrators, por concepto de sobreestadía (demurrage) y carga en exceso por un monto total aproximado de

US\$137.000 más intereses y costas. Se constituyó el panel de árbitros y las partes expusieron sus argumentos iniciales el día 19 de mayo de 2015. Con fecha 4 de septiembre de 2015 se presentaron las respuestas de cada parte a los argumentos presentados por la otra.

Actualmente, se está a la espera de dictación de sentencia.

### **3.- Demanda por daño ambiental por operación de la CT Santa María.**

Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015 ante el Tribunal Ambiental de Valdivia por 6 sindicatos de pescadores de Coronel y un grupo de pescadores de Lota, quienes alegan un supuesto daño ambiental provocado por la operación de la Central Santa María (emisiones no autorizadas de metales pesados al suelo y aguas de la bahía, presencia excesiva de óxidos de azufre y nitrógeno producidos por la combustión de la central, shock térmico por sistema de enfriamiento y antifouling).

A esta fecha la demanda aún no ha sido notificada.

### **4.- Proceso sancionatorio por incumplimientos de la normativa ambiental en la operación de la CT Nehuenco.**

En Noviembre de 2015 la Superintendencia del Medioambiente formuló 14 cargos en contra de Colbún por incumplimiento de Resoluciones de Calificación Ambiental de dicho Complejo, ocurridas principalmente en el año 2013, entre ellas falta de mediciones de material particulado, NO<sub>2</sub>, CO, de mediciones isocinéticas; operar con diésel sin requerir autorización para condiciones emergencia; y superación de valores máximos de emisión de CO, material particulado y NO<sub>2</sub>.

Todos los cargos formulados se refieren al año 2013 y, en menor medida al año 2014, enmarcándose en un contexto influido por las consecuencias de la crisis del gas argentino, la prolongada sequía que afectó la zona y la disponibilidad de agua para enfriamiento, y también la instalación de los denominados CMEs producto de nueva normativa ambiental sobre emisiones. Sin perjuicio que un número importante de los cargos podrían haber sido objeto de descargos debido a que casi la totalidad de las infracciones imputadas hoy están en cumplimiento, se presentó en Diciembre un Programa de Cumplimiento, con el cual se eliminaría la exposición a multas –en tanto este programa sea aprobado-, suspendiéndose el proceso sancionatorio en tanto se cumpla a cabalidad el Programa mencionado.

El Programa de Cumplimiento ha sido aprobado por la Superintendencia del Medioambiente, correspondiendo ahora su implementación y cumplimiento.

### **5.- Denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por potencia Central Térmica Santa María (CTSM).**

Con fecha 3 de septiembre de 2015, un grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron dos denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por supuesto incumplimiento a la Resolución de Calificación Ambiental de la CTSM, basado en que estaría produciendo una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental, lo que afectaría el agua y los recursos hidrobiológicos de la Bahía de Coronel, y existiría un aumento de emisión de material particulado desde la cancha de carbón. La SMA efectuó fiscalización en la CTSM, requiriendo una serie de antecedentes que ya fueron entregados por Colbún.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 se presentó un Téngase Presente solicitando que la denuncia sea desestimada, lo que a la fecha aún no ha sido resuelto.

### **6.- Recurso de Protección Potencia Central Térmica Santa María (CTSM).**

Con fecha 29 de octubre de 2015, el mismo grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Concepción un Recurso de Protección, alegando que la operación de la CTSM estaría afectando su derecho a vivir en un medio ambiente libre de contaminación, pues produciría una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental. Solicitaron una orden de no innovar (ONI) a la Corte de Apelaciones, para que ésta ordene la reducción de la potencia bruta de la CTSM -a 350 MW- mientras se tramite el recurso, la cual fue en definitiva rechazada por no existir antecedentes que la justifiquen. Actualmente ya fueron

presentados los informes de la Superintendencia del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, el CDEC- SIC y Colbún.

Ya se efectuaron los alegatos y el recurso fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Concepción y posteriormente el rechazo fue ratificado por la Corte Suprema.

### **7.- Procedimiento tributario contra Empresa Eléctrica Industrial S.A. ante el Servicio de Impuestos Internos.**

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A la fecha, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 4.658 (M\$3.307.639), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por la sociedad. En contra de esta sentencia se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 14 de diciembre de 2015. El recurso de reposición y apelación subsidiaria se encuentran pendientes de resolución.

### **Perú**

Termochilca S.A. (TCH) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan indemnización por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio asciende a un monto aproximado de MUS\$ 5.000. Con fecha 23.03.2016 se conformó el Tribunal Arbitral, fecha a partir de la cual se computa el plazo de 20 días hábiles para que TCH presente su demanda.

### **Al 31 de marzo de 2016 Puertos y Logística S.A mantiene lo siguiente:**

Ante el 3° Juzgado Civil de Concepción en la causa Rol N°C-3653-2015 se ha deducido en contra de la Sociedad una demanda de Indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato por parte de Bernardo Ulloa E.I.R.L.; Se trata de un ex contratista del servicio de seguridad prestado en el recinto portuario de Lirquén hasta el mes de diciembre de 2012, que alega que Puertos y Logística puso término anticipado y en forma indebida al contrato comercial, cuyo plazo vencía el 1° de mayo de 2013; por lo anterior, demanda el pago del lucro cesante, de una pena y la retención contractual en poder de la demandada, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 283.67. Sin perjuicio de lo que se resuelva respecto de la excepción de incompetencia por parte de la Corte de Apelaciones de Concepción y, para el evento que se acoja el recurso de apelación, se alegará en su momento excepciones de fondo que debieran llevar al rechazo de la demanda y, principalmente, por el hecho de que la Sociedad nunca tuvo un vínculo contractual con el demandante, siendo la contraparte de éste la filial Portuaria Lirquén S.A.

Ante el 1° Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante; dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 128,7. Se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechazó la demanda en su totalidad. La parte demandante dedujo de recurso de apelación, estando pendiente su vista y causa en la I. Corte de apelaciones de Valparaíso.

Ante el 1° Juzgado Civil de Santiago en la causa Rol N° C-22.879-2015 la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A ha deducido en contra de Fisco de Chile una demanda de nulidad del Decreto Supremo N° 487 de 2012, del Ministerio de Defensa Nacional. El cual estableció una renta anual equivalente (para la concesión marítima otorgada sobre un sector de playa en Lirquén, Penco, Concepción) al 50% del valor de tasación de los 916 mts<sup>2</sup>. Se encuentra agotada la fase de discusión procesal y en estado de recibirse la causa a prueba. La sociedad subsidiaria estima que el monto de la renta anual sobre el terreno en concesión es infundado, desproporcionado y arbitrario, careciendo en consecuencia tal acto administrativo (de determinación de la renta) de la debida motivación y fundamentación. No es posible a estas alturas de tramitación de la causa emitir un pronunciamiento respecto del resultado de la misma.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2016 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 11 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

#### 40.5 Compromisos

##### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de créditos suscritos por la sociedad controlada Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio, imponen a la sociedad diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo cumplimiento con indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2016 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

| Covenants                               | Condición         | 31-mar-16       | Vigencia |
|---|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Créditos Bancarios</b>               |                   |                 |          |
| Total Pasivos/Patrimonio Neto           | < 1,2             | 0,99            | jun-21   |
| Patrimonio Mínimo                       | > MUS\$ 2.022.000 | MUS\$ 3.532.820 | jun-21   |
| <b>Bono Mercado Local</b>               |                   |                 |          |
| Ebitda/Gastos Financieros Netos         | > 3,0             | 7,47            | jun-29   |
| Razón de Endeudamiento                  | < 1,2             | 0,93            | jun-29   |
| Patrimonio Mínimo                       | > MUS\$ 1.348.000 | MUS\$ 3.532.820 | jun-29   |
| <b>Lineas de Respaldo comprometidas</b> |                   |                 |          |
| Total Pasivos/Patrimonio Neto           | < 1,2             | 0,99            | jun-16   |
| Patrimonio Mínimo                       | > MUS\$ 1.995.000 | MUS\$ 3.532.820 | jun-16   |

##### Metodologías de cálculo

| Concepto                     | Cuentas  | 31-mar-16       |
|------------------------------|--|-----------------|
| Patrimonio                   | Patrimonio Total   | MUS\$ 3.740.243 |
| Patrimonio Neto              | Patrimonio Total - Participaciones No controladoras  | MUS\$ 3.532.820 |
| Patrimonio Mínimo            | Patrimonio Total - Participaciones No controladoras  | MUS\$ 3.532.820 |
| Total pasivos                | Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes   | MUS\$ 3.482.958 |
| Razón Endeudamiento          | Total pasivos / Patrimonio   | 0,93            |
| Ebitda (*)                   | Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza | MUS\$ 660.787   |
| Gastos Financieros Netos (*) | Costos financieros - Ingresos Financieros  | MUS\$ 88.482    |

(\*) 12 meses móviles

**Otros compromisos**

Con fecha 3 de diciembre de 2013, fue celebrado por la subsidiaria Puerto Central S.A. y la sociedad controladora Minera Valparaíso S.A., un contrato de apoyo mediante el cual esta última sociedad, será requerida en el caso de que ocurran determinadas eventualidades previstas en el financiamiento del proyecto de expansión asociado al Contrato de Concesión Portuaria, otorgado a favor de Puerto Central S.A. por la Empresa Portuaria San Antonio.

La formalización de este contrato de apoyo a favor de Puerto Central S.A., podrá ser realizada mediante un aporte de capital y/o créditos subordinados directos a Puerto Central S.A, y/o indirectos, a través de la matriz, Puertos y Logística S.A.



## NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La subsidiaria Puertos y Logística S.A., tiene la siguiente concesión:

**Concedente:** Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

**Concesionario:** Puerto Central S.A. (PCE)

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su sesión extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se regirá por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046. Cabe señalar que esta sociedad comenzó sus operaciones con fecha 7 de noviembre de 2011.

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el contrato de Concesión del frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, se firmó con Empresa Portuaria San Antonio el día 8 de Agosto de 2011 y tiene una vigencia de 20 años.

Puerto Central S.A. tiene el derecho exclusivo de la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios una tarifa por los servicios especificados en el Contrato. Los valores de las tarifas están fijados en dólares.

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares, son públicas y no discriminatorias. En cualquier caso las tarifas no podrán dar como resultado Índices superiores a los índices de Control Máximos (Imax) fijado en el primer año contractual de acuerdo a las tarifas ofertadas por el Concesionario. Los Índices de Control Máximos se reajustarán al término de cada año contractual según el US PPI-Factor de Reajuste.

Por medio de este contrato de concesión la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) otorga al concesionario lo siguiente:

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el frente de atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima.

EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo.

Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo.

El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Bajo los términos de este contrato Puerto Central S.A. es requerido a pagar lo siguiente a EPSA:

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 8 de Agosto del 2011.

La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la fecha de entrega.

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA. Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión. El monto final pagado antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del frente de atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y otros. La segunda fase facultativa consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo de la concesión por un período de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el frente de atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos.

Las obligaciones generadas al 31 de marzo de 2016 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

**NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados intermedios**

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 18 de mayo de 2016.

**42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios**

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados con fecha 18 de mayo de 2016.

**42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios**

El Directorio de la Sociedad Matriz es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros consolidados intermedios.

**42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados intermedios**

**Con fecha 7 de abril de 2016**

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°9 e incisos 1° y 2° del Artículo N°10 de la Ley N°18.045. Artículo N°63 de la Ley N°18.046, así como lo señalado por las Circulares N°660, N°1737 y la Norma de Carácter General N°30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 7 de Abril de 2016, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 29 de Abril de 2016 a las 10:00 horas en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N°220 Piso 7°, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 23 de Abril de 2016.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N°336 de \$200.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 12 de Mayo de 2016 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 6 de Mayo de 2016.

Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015.
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el pago del dividendo definitivo N°336.
- Fijar Política de Dividendos.
- Elección de Directorio.
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2016.
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2016.
- Informar sobre los acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046.
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2016, y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

### Con fecha 29 de abril de 2016

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°9 e inciso 2° del Artículo N°10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por las Circular N°1.737 y la Norma de Carácter General N°30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A, debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 29 de Abril, se acordaron por unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015.
- Pagar, a partir del 12 de Mayo de 2016 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 06 de Mayo de 2016, el dividendo definitivo mixto N° 336 de \$200.- por acción, equivalente a US\$0,301477239 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$663,40 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2015. En cumplimiento a la Circular N°660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$127.804.547,62 de la siguiente manera:
  - Destinar US\$15.415.604,70 a cubrir el dividendo definitivo N°335 de \$90.- (US\$0,123324838) por acción.
  - Destinar US\$37.684.654,81 a cubrir el dividendo definitivo N°336 de \$200.- (US\$0.301477239) por acción.
  - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$74.704.288,11 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.
- Aprobar como política de dividendos, repartir alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedo conformado por las siguientes personas: Jorge Gabriel Larraín Bunster, Martín Costabal Llona, Sergio Colvin Truco, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jorge Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Izquierdo y Jaime Fuenzalida Alessandri, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un periodo de tres meses.
- Aprobar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2016.
- Aprobar la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2016.
- Designar a EY Ltda., como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2016.
- Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

### Con fecha 5 de mayo de 2016

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 y en la Circular número 660, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted que en sesión de Directorio de Minera Valparaíso S.A., celebrada con fecha 5 de Mayo de 2016, se eligió como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Jorge Gabriel Larraín Bunster.

Asimismo, se procedió a la designación del Comité de Directores que quedó integrado por los señores Jaime Fuenzalida Alessandri, quien en su calidad de único director independiente y considerando lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046, nominó a los directores Jorge Bernardo Larraín Matte y Luis Felipe Gazitúa Achondo para completar dicho Comité.

**ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL**

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.

**Remuneraciones pagadas a los auditores externos**

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de marzo de 2016 y 2015, fue el siguiente:

|                        | Periodo<br>terminado al |                      |
|------------------------|-------------------------|----------------------|
|                        | 31-mar-2016<br>MUS\$    | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Sociedad Matriz        |                         |                      |
| Servicios de auditoria | 7                       | 7                    |
| <b>Total</b>           | <u>7</u>                | <u>7</u>             |

|                                      | Periodo<br>terminado al |                      |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                      | 31-mar-2016<br>MUS\$    | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Subsidiaria Puertos y Logística S.A. |                         |                      |
| Servicios de auditoria               | 22                      | 22                   |
| <b>Total</b>                         | <u>22</u>               | <u>22</u>            |

|                                 | Periodo<br>terminado al |                      |
|---------------------------------|-------------------------|----------------------|
|                                 | 31-mar-2016<br>MUS\$    | 31-mar-2015<br>MUS\$ |
| Sociedad Controlada Colbun S.A. |                         |                      |
| Servicios de auditoria          | 59                      | 75                   |
| Servicios tributarios           | -                       | 19                   |
| Otros servicios                 | 4                       | 2                    |
| <b>Total</b>                    | <u>63</u>               | <u>96</u>            |

\*\*\*\*\*